

**DAMPAK PENGUMUMAN KEMENANGAN JOKOWI PADA PEMILIHAN
UMUM PRESIDEN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
SAHAM LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh:
Merida Prabandari
NIM. 11408141036

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2015**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**DAMPAK PENGUMUMAN KEMENANGAN JOKOWI PADA PEMILIHAN
UMUM PRESIDEN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
SAHAM LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

MERIDA PRABANDARI

NIM. 11408141036

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diujikan dan dipertahankan di depan Tim
Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri
Yogyakarta.



Yogyakarta, Juli 2015

Menyetujui,

Pembimbing

Winarno, M.Si
NIP. 19680310 199702 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul :

**DAMPAK PENGUMUMAN KEMENANGAN JOKOWI PADA PEMILIHAN
UMUM PRESIDEN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
SAHAM LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

MERIDA PRABANDARI

NIM. 11408141036

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 28 Juli 2015

Dan telah dinyatakan lulus.

DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Muniya Alteza, M.Si.	Ketua Penguji		21-08-2015
Winarno, M.Si.	Sekretaris Penguji		20-08-2015
Naning M, M.Si.MBA	Penguji Utama		19-08-2015

Yogyakarta, 24 Agustus 2015

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta



Dr. Sugiharsono, M.Si.

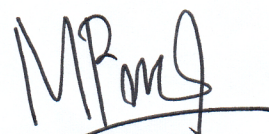
NIP. 19550328 198303 1 002

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Merida Prabandari
NIM : 11408141036
Prodi/Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul penelitian : DAMPAK PENGUMUMAN KEMENANGAN JOKOWI PADA PEMILIHAN UMUM PRESIDEN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasi atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, Juli 2015
Yang menyatakan,



Merida Prabandari

NIM.11408141036

HALAMAN MOTTO

“The price of success is hard work, dedication to the job at hand, and the determination that whether we win or lose, we have applied the best of ourselves to the task at hand” (Vince Lombardi).

Sesungguhnya setelah kesusahan ada kemudahan.

(Q.S.Al-Insyiroh:6)

PERSEMBAHAN

I dedicated this thesis with my deepest love and gratitude to:

My father, Iskandar

My mother, Tutik Sunaryati, S.Pd

My sister, Novinda Prabawati, .Amd

My brother, Bryan Prabowo

**DAMPAK PENGUMUMAN KEMENANGAN JOKOWI PADA
PEMILIHAN UMUM PRESIDEN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
SAHAM LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Merida Prabandari

NIM: 11408141036

ABSTRAK

Penelitian mengenai dampak pemilihan umum pemilu terhadap *abnormal return* saham dilakukan melalui *event study*. *Event study* ini dilakukan untuk mengamati pergerakan harga saham di pasar modal ketika terjadi suatu peristiwa dan mengetahui apakah terdapat imbal balik investasi yang tidak biasa yang diterima oleh para investor akibat terjadinya peristiwa tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden.

Penelitian ini tergolong sebagai penelitian *event study*. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh saham yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 tahun 2014. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 40 perusahaan. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis penelitian ini adalah uji-t berpasangan (*paired sample t-test*).

Hasil penelitian pada taraf signifikansi 5% menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Hal ini dibuktikan dari hasil pengujian *paired sample t test* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yakni 0,05. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis alternatif (H_a) diterima. Adanya peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 cukup membuat *abnormal return* terpengaruh dan peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 direspon positif oleh pasar. Hal tersebut ditunjukkan dengan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor sebelum peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Selain itu, adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 dapat diartikan bahwa pengumuman pemilu mengandung informasi/*signaling* tentang akan adanya keuntungan di masa mendatang. Hasil penelitian *event study* terkait peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 dapat digunakan para pemegang saham memperhatikan informasi tentang pengumuman pemilu karena peristiwa tersebut terbukti berpengaruh terhadap *abnormal return*, sehingga mendapatkan keuntungan yang maksimal di masa mendatang. Data *abnormal return* dalam penelitian ini mencerminkan bahwa tingkat efisiensi pasar adalah lemah atau *weak form* karena tidak semua investor mengetahui informasi masa lalu, dimana informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi dan tidak berhubungan dengan nilai sekarang.

Kata kunci: *Abnormal Return*

**IMPACT ON THE ANNOUNCEMENT OF VICTORY JOKOWI
PRESIDENTIAL GENERAL ELECTION 2014 ABNORMAL RETURN OF
SHARES LQ 45 LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**By:
Merida Prabandari
NIM: 11408141036**

ABSTRACT

Research on the impact of the general election against abnormal stock return is done through the event study. Event study was conducted to observe the stock price movement in the stock market when there is an incident and determine whether there is reciprocity unusual investments received by the investor as a result of the incident. This study aims to determine the difference between the abnormal return before and after the election of Jokowi and JK as president and vice president.

This research is classified as event study. The population in this research is all shares listed in the stock index LQ45 2014. The sampling technique is purposive sampling, in order to obtain a sample of 40 companies. Data collection techniques using methods of documentation. Data analysis techniques used to answer the research hypothesis is paired t-test (paired sample t-test).

Results of research on the significance level of 5% shows that there are differences in average abnormal return obtained by investors before and after the announcement of the presidential election of 2014. This is evident from the test results paired sample t test with significance level of 0.000 is smaller than the significance level has determined that 0.05. Results of this study demonstrate that the alternative hypothesis (H_a) is accepted. The existence of the announcement of the Presidential Election 2014 event is enough to make abnormal returns are affected and the announcement of the Presidential Election 2014 events responded positively by the market. This is indicated by the average abnormal return obtained by the investor before the announcement of the Presidential Election 2014 event is smaller than the average abnormal return obtained by investors after the announcement of the presidential election of 2014. In addition, the abnormal return significant difference between before and after the announcement of the Presidential Election 2014 events can be interpreted that the election announcement contains information / signaling on the existence of future profits. Event study results announcement of the Presidential Election-related events in 2014 can be used shareholders' attention to the information about the announcement of the election because the incident proved to affect the abnormal return, thus gaining maximum benefit in the future. Data abnormal return in this study reflect that level of market efficiency is weak or weak form because not all investors are informed past, where past information is information that is already happening and is not related to the current value.

Keywords: Abnormal Return

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkat, rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dampak Pengumuman Kemenangan Jokowi pada Pemilihan Umum Presiden 2014 terhadap *Abnormal return* Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, MA, Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr.Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Winarno, M.Si, Dosen Pembimbing sekaligus Sekretaris Penguji yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, masukan, serta motivasi kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Naning Margasari, M.Si, MBA, narasumber yang memberikan pertimbangan dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
6. Muniya Alteza, M.Si., Ketua Penguji yang telah memberikan masukan guna penyempurnaan penulisan skripsi ini.

7. Musaroh M.Si., Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan selama penulis menjadi mahasiswa.
8. Segenap dosen pengajar Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membagi ilmu, dan membantu penulis.
9. Ayah, Ibu tercinta, Bapak Iskandar dan Ibu Tutiuk Sunaryati, S.Pd atas doa restu, kasih sayang, nasihat serta dorongannya yang tidak pernah putus asa.
10. Kakak dan adikku yang selalu mendorong dan memaksa agar cepat menyelesaikan program studi.
11. Teman-teman yang luar biasa Tety, Dhevy, Sanda, Enok, Icha, Anis, Ananto, Anwar, Fatma, Ekalia dan seluruh Mahasiswa Jurusan Manajemen angkatan tahun 2011.
12. Teman spesial, Suryo Waskito yang membantu baik secara moral maupun material untuk menyelesaikan skripsi yang sudah “kejar tayang”.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah ikut membantu selama proses penyusunan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, Juni 2015

Penulis,



Merida Prabandari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Pembatasan Masalah	7
D. Perumusan Masalah	8
E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN TEORI.....	10
A. Kajian Teoritis.....	10
1. Pasar Modal.....	10
a) Pengertian Pasar Modal.....	10
b) Peranan Pasar Modal	11
2. Saham.....	13

a) Pengertian Saham	13
b) Jenis Saham	13
3. Kinerja Pasar Perusahaan	16
a) Pengertian Kinerja Perusahaan	16
b) ROE sebagai Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan	17
4. <i>Return</i> dan <i>Abnormal Return</i>	18
a) <i>Return</i>	18
b) <i>Abnormal Return</i>	19
5. Faktor-faktor yang Memengaruhi Kinerja Saham	20
6. Saham LQ 45	25
B. Penelitian yang Relevan	28
C. Kerangka Pikir	30
D. Paradigma Penelitian	31
E. Hipotesis Penelitian	31
 BAB III METODE PENELITIAN	 32
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	32
B. Definisi Operasional Variabel	32
C. Tempat dan Waktu Penelitian	33
D. Populasi dan Sampel	33
1. Populasi	33
2. Sampel	33
3. Teknik Pengumpulan Sampel	34
E. Jenis Data	35
F. Metode Pengumpulan Data	35
G. Teknik Analisis Data	35
1. Uji Normalitas	38
2. Uji Beda (<i>t-test</i>)	38
3. Uji Hipotesis	39
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 42

A. Hasil Penelitian	42
1. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 yang Aktif dan Tidak aktif....	43
2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sempel Penelitian	46
3. Pengujian Asuumsi Klasik	48
4. Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	49
5. Analisis Deskriptif	70
6. Pengujian Hipotesis.....	72
B. Pembahasan.....	74
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	77
 A. Kesimpulan	77
B. Keterbatasan Penelitian.....	78
C. Saran	79
 DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Februari-Juli 2014	44
Tabel 2 Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014–Januari 2015 ..	82
Tabel 3 Daftar Nama Perusahaan Sempel.....	47
Tabel 4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov</i>	49
Tabel 5 Data Harga Saham Selama 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	52
Tabel 6 Data Harga Saham Selama 15 Hari Sesudah Terpilihnya Jokowi dan JK	53
 Tabel 7 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian (<i>Actual Return</i>) 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	55
Tabel 8 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian (<i>Actual Return</i>) 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK.....	56
Tabel 9 Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	58
Tabel 10 Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK	59
Tabel 11 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	61
Tabel 12 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK	62
Tabel 13 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK	64
Tabel 14 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	65
Tabel 15 Rangkuman Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Berdasarkan <i>Market Adjusted Model</i>	66

Tabel 16 Hasil Analisis Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK Sebagai Presiden dan Wakil Presiden	70
Tabel 17 Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	71
Tabel 18 Hasil Uji <i>Paired Sample T Test</i>	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Februari-Juli 2014	81
Lampiran 2	Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015	82
Lampiran 3	Daftar Nama Perusahaan Sempel	83
Lampiran 4	Data Harga Saham Selama 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK.....	84
Lampiran 5	Data Harga Saham Selama 15 Hari Sesudah Terpilihnya Jokowi dan JK.....	85
Lampiran 6	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian (<i>Actual Return</i>) 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	86
Lampiran 7	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian (<i>Actual Return</i>) 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK.....	87
Lampiran 8	Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK.....	88
Lampiran 9	Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK.....	89
Lampiran 10	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	90
Lampiran 11	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK	91
Lampiran 12	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK	92
Lampiran 13	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK	93

Lampiran 14 Rangkuman Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Berdasarkan <i>Market Adjusted Model</i>	94
Lampiran 15 Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	98
Lampiran 16 Rangkuman Data Penelitian	99
Lampiran 17 Hasil Uji Deskriptif	101

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kehidupan ekonomi tidak pernah terlepas keterkaitannya dengan Pasar Modal. Pasar modal mempunyai peranan yang penting dalam kehidupan ekonomi, terutama dalam proses alokasi dana masyarakat. Pasar modal memberikan wahana investasi yang beragam bagi investor, sehingga memungkinkan untuk melakukan diversifikasi. Alternatif investasi memberikan potensi keuntungan dengan tingkat risiko yang dapat diperhitungkan. Keputusan investasi oleh investor ditentukan oleh pengharapan mereka atas kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang.

Tujuan investor dalam berinvestasi adalah memaksimalkan *return* tanpa melupakan faktor risiko investasi yang harus dicapainya. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya. Pada hakikatnya investor dalam melakukan investasi akan berusaha menanamkan modalnya pada saham perusahaan yang mampu memberikan *return* atau keuntungan yang berupa *dividend* dan atau *capital gain*. Investasi yang efisien adalah investasi yang memberikan risiko tertentu dengan tingkat keuntungan yang maksimum atau tingkat keuntungan tertentu dengan risiko yang minimal (Jogiyanto, 2002).

Peristiwa-peristiwa politik dapat memberikan dampak positif maupun negatif terhadap penilaian para investor dan calon investor, terutamabagi investor dan calon

investor asing, mengingat bahwa pasar modal Indonesia masih didominasi oleh para pemodal asing (Lamasigi 2002). Peristiwa-peristiwa politik, seperti adanya pemilihan presiden (pilpres), pemilihan legislatif (pileg), pergantian pemerintahan, pengumuman cabinet atau menteri, kerusuhan politik, peperangan dan peristiwa lainnya sangat memengaruhi harga di bursa efek. Peristiwa-peristiwa politik berkaitan erat dengan kestabilan perekonomian negara. Selain itu peristiwa politik juga menyebabkan menurunnya tingkat kepercayaan dari para investor, sehingga adanya peristiwa politik yang mengancam stabilitas Negara cenderung mendapat respon negative dari pelaku pasar.

Gejolak kehidupan politik, secara langsung maupun tidak langsung, memiliki pengaruh terhadap kondisi ekonomi di sebuah negara. Risiko politik umumnya berkaitan erat dengan pemerintahan serta situasi politik dan keamanan di suatu negara. Peristiwa-peristiwa politik dapat memberikan dampak positif maupun negative terhadap penilaian para investor dan calon investor, terutama bagi investor dan calon investor asing, mengingat bahwa pasar modal Indonesia masih didominasi oleh para pemodal asing. Hal tersebut menentukan kelancaran berlangsungnya suatu bisnis. Oleh karena itu, jika situasi politik mendukung, maka bisnis secara umum akan berjalan dengan lancar. Dari segi pasar saham, situasi politik yang kondusif akan membuat harga saham naik. Sebaliknya, jika situasi politik tidak menentu, maka akan menimbulkan unsure ketidakpastian dalam bisnis. Dalam konteks ini, kinerja system ekonomi-politik sudah berinteraksi satu sama lain, yang menyebabkan setiap peristiwa ekonomi-politik tidak lagi dibatasi oleh batas-batas tertentu. Sebagai

contoh, IMF, atau Bank Dunia, atau bahkan para investor asing mempertimbangkan peristiwa politik nasional dan lebih merefleksikan kompromi-kompromi antara kekuatan politik nasional dan internasional. Tiap pembentukan pola bisnis juga senantiasa berkaiterat dengan politik. Budaya politik merupakan serangkaian keyakinan atau sikap yang memberikan pengaruh terhadap kebijakan dan administrasi publik di suatu negara, termasuk di dalamnya pola yang berkaitan dengan kebijakan ekonomi atau perilaku bisnis. Perubahan di dalam lembaga-legislatif maupun di dalam lembaga eksekutif, sebagai bagian dari peristiwa politik, dapat memengaruhi kondisi ekonomi negara. Hal ini dikarenakan kondisi ekonomi suatu Negara akan dipengaruhi oleh kebijakan-kebijakan yang ditentukan baik oleh lembaga legislative maupun lembaga eksekutif. Perubahan dalam kedua lembaga tersebut terjadi melalui Pemilihan Umum (Pemilu), Pemilihan Presiden, Pemilihan Calon Legislatif.

Terjadinya peristiwa pemilu 9 Juli 2014 akan mengakibatkan pasar merespon secara cepat informasi yang membuat bursa saham akan menjadi semakin peka terhadap peristiwa disekitarnya, seperti yang dinyatakan oleh Suryawijaya dkk (1998) bahwa makin pentingnya peran bursa saham dalam kegiatan ekonomi membuat bursa saham semakin sensitif terhadap peristiwa disekitarnya, baik berkaitan ataupun tidak berkaitan secara langsung dengan peristiwa ekonomi.

Kondisi kebingungan menghadapi pemilu itulah yang menyebabkan investor melepaskan saham-saham mereka dalam dua hari terakhir menjelang pemilu 9 Juli yang lalu. Investor memilih memegang uang tunai untuk sementara serta melihat situasi, apakah pelaksanaan pemilu berlangsung aman dan tertib. Selain faktor

keamanan, pemenang pemilu juga sangat berpengaruh terhadap keputusan investor, mereka membutuhkan pemenang pemilu yang dapat menjaga kestabilan dan konsisten untuk melanjutkan program-program ekonominya untuk keluar dari kondisi krisis keuangan global yang sudah memengaruhi negara Indonesia. Jika pemenangnya partai yang dipandang pelaku pasar sesuai dengan harapannya, maka investor akan kembali masuk ke bursa bahkan akan berlomba menambah jumlah investasinya, dan ini akan mendorong perekonomian Indonesia lebih cepat keluar dari masa-masa yang sulit.

Fenomena dan informasi yang ada saat ini sangat memengaruhi tingkat kepekaan pasar modal terhadap harga saham yang akan berdampak pada *return* saham yang akan diperoleh. Pada umumnya, informasi yang dibutuhkan investor dapat berasal dari kondisi internal maupun eksternal perusahaan (emiten). Dalam pasar modal yang efisien, pasar akan bereaksi secara cepat terhadap semua informasi yang relevan.

Pengujian kandungan informasi peristiwa pemilihan umum presiden terhadap aktivitas bursa efek ini dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar terhadap pemilu legislatif yang dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Menurut Jogyanto (1998), pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman tersebut mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai

perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar.

Berbagai penelitian untuk menemukan bukti empiris mengenai keterkaitan antara peristiwa pengumuman pemilihan umum dengan harga saham telah banyak dilakukan dengan hasil yang beragam dan tidak konsisten. Lamasigi (2002) dengan penelitian berjudul “Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pergantian Presiden Republik Indonesia 23 Juli 2001 : Kajian Terhadap *Return* Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta”. Permasalahan yang dikemukakan bagaimana kekuatan muatan informasi dari suatu peristiwa politik terhadap aktivitas di bursa Efek Jakarta (reaksi pasar modal terhadap peristiwa pergantian Presiden). Hasil dari penelitian tidak terdapat perkembangan yang signifikan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa, karena tampak variable harga saham yang dicerminkan oleh rata-rata *abnormal return* yang diterima oleh investor secara cepat menyesuaikan dengan perkembangan yang terjadi.

Kristiana dan Suranta (2005) dengan judul penelitian “Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pemilu Legislatif dan Peristiwa Pemilu Presiden dan Wakil Presiden Tahun 2004 (*event Study* Peristiwa Pemilu 5 April 2004 dan Pemilu 20 September 2004). Hasil dari penelitian tersebut Peristiwa pemilu legislatif 5 April

2004 dan peristiwa pemilu presiden dan wakil presiden 20 September 2004 menghasilkan *abnormal return* yang signifikan yang berarti mengandung informasi bagi investor.

Nurhayatie, dkk (1999) melakukan penelitian terhadap reaksi harga saham di BEJ terhadap pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto. Hasil penelitian menyatakan bahwa setelah pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto, *Average abnormal return* berbeda dari 0. Para investor masih memperoleh *abnormal return* sesudah pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto.

Meidawati dan Harimawan (2004) meneliti tentang pengaruh pemilihan umum legislatif Indonesia terhadap *return* saham, menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan nilai rata-rata volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah peristiwa Pemilu Legislatif 2004. Volume perdagangan saham menunjukkan perbedaan yang signifikan selama periode pengamatan yang diujikan, yaitu adanya kenaikan rata-rata volume perdagangan saham dan terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* (AAR) menunjukkan perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* (AAR) sebelum peristiwa dengan sesudah peristiwa pemilu legislatif 2004.

Penelitian mengenai dampak pemilihan umum legislatif terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham dilakukan melalui *event study*. *Event study* ini dilakukan untuk mengamati pergerakan harga saham di pasar modal ketika terjadi suatu peristiwa dan mengetahui apakah terdapat imbal balik investasi yang tidak biasa yang diterima oleh para investor akibat terjadinya peristiwa tersebut.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu dapat dilihat bahwa mendapatkan hasil yang berbeda-beda. Hal tersebut mendorong penulis untuk meneliti Dampak Pengumuman Kemenangan Jokowi pada Pemilihan Umum Presiden 2014 terhadap *Abnormal Return* Saham LQ45 di BEI.

B. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang masalah diatas, maka dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Adanya kesulitan investor untuk menganalisis prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.
2. Ketidakpastian harga saham mengurangi minat investor untuk membeli saham.
3. Adanya hasil penelitian yang belum konsisten mengenai dampak pengumuman pemilihan umum terhadap *Abnormal Return*.

C. Pembatasan Masalah

Penulis melakukan suatu pembatasan masalah dengan tujuan agar penelitian dapat dilakukan secara terarah dan hasil yang diperoleh dapat dimanfaatkan sebaik – baiknya. Dalam penelitian ini peneliti memfokuskan pada dampak pengumuman terpilihnya Jokowi sebagai Presiden RI pada perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode H-15 hingga H+15 dari hari pengumuman.

D. Perumusan Masalah

Sehubungan dengan terpilihnya Jokowi dan Yusuf Kalla pada Pemilu Presiden 2014 telah menyebabkan fluktuasi yang tajam pada Indeks saham yang tergabung dalam LQ45, Frekuensi Perdagangan Saham serta nilai perdagangan. Fluktuasi tersebut dapat memengaruhi harga saham di bursa serta memberikan *Abnormal Return* bagi Investor. Fakta tersebut menimbulkan pertanyaan untuk diteliti lebih mendalam yakni:

”Adakah perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan antara sebelum dan setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden?”

E. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui perbedaan *Abnormal Return* antara sebelum dan setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden.

F. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi peneliti maupun pembaca.

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan acuan pengambilan keputusan investasi. Dengan banyaknya informasi yang dimiliki investor, maka risiko yang ditanggung investor akan semakin kecil.

2. Bagi Manajemen

Penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan pengembangan ilmu manajemen keuangan mengenai kajian pengumuman pemilihan umum yang memengaruhi *abnormal return*.

BAB II

KAJIAN TEORI

A. Landasan Teori

1. Pasar Modal

a. Pengertian Pasar Modal

Secara umum Pasar modal adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek (Sunariyah,2000:4).

Menurut undang-undang pasar modal no. 8 tahun 1985, pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. (Mohamad Samsul, 2006:43). Definisi efek yang tertera dalam pengertian tersebut mencakup semua jenis surat berharga yang ada di pasar modal. Saat ini efek yang diterbitkan dan diperdagangkan di pasar modal indonesia adalah saham, saham preferen, obligasi, obligasi konversi, *right*, dan waran.

b. Peranan Pasar Modal

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian di suatu negara, yaitu sebagai penghubung antara investor dengan organisasi dan ikut serta dalam meningkatkan perekonomian Negara (Ghazi, 2012). Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh perkembangan lingkungan ekonomi mikro maupun lingkungan ekonomi makro, seperti kebijakan fiskal dan moneter maupun regulasi pemerintah yang dapat memengaruhi gejolak harga saham di pasar modal (Suryawijaya, 1998).

Menurut Rusdi (2006:2) dalam Marisca dan Wijaya (2014), peranan pasar modal sebagai berikut :

- 1) Pasar modal merupakan tempat pembagian dana secara efisien.
- 2) Pasar modal sangat menawarkan suatu bentuk berinvestasi dengan memberikan suatu bentuk keuntungan dengan sejumlah risiko-risiko tertentu.
- 3) Memungkinkan para penanam modal (investor) untuk memilih dan memiliki perusahaan yang sehat dan yang mempunyai nilai jual yang baik dimasa mendatang juga perusahaan yang sehat dan dengan kata lain mempunyai prospek yang baik.
- 4) Pelaksanaan salah satu manajemen perusahaan secara profesional dan harus transparan. Mengorganisasi masyarakat dalam kepemilikan suatu perusahaan memicu perusahaan untuk menerapkan suatu bentuk manajemen secara lebih professional,

efisien dan berorientasi pada keuntungan, sehingga tercipta suatu bentuk kondisi “*good corporate governance*” serta keuntungan yang lebih baik bagi para penanam modal (investor).

- 5) Peningkatan kegiatan ekonomi secara nasional dengan adanya suatu pasar modal, perusahaan akan lebih dengan mudah memperoleh bentuk dana, sehingga dapat mendorong perekonomian secara nasional menjadi lebih maju, yang berikutnya akan menciptakan kesempatan kerja secara luas, serta meningkatkan pendapatan pajak bagi pemerintah. Sehubungan dengan pelaksanaan “*Good Corporate Governance*”, Bapepam menganjurkan setiap perusahaan publik untuk memiliki suatu Komite Audit.

Menurut Sunariyah (1997:15) dalam Yusita (2006) peranan pasar modal pada suatu negara dapat dilihat dari 5 (lima) aspek berikut ini :

- 1) Sebagai fasilitas melakukan interaksi antara pembeli dengan penjual untuk menentukan harga saham atau surat berharga yang diperjualbelikan.
- 2) Pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk memperoleh hasil (*return*) yang diharapkan.
- 3) Pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk menjual kembali saham yang dimilikinya atau surat berharga lainnya.

- 4) Pasar modal menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian.
- 5) Pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga.

2. Saham

a. Pengertian Saham

Secara sederhana saham merupakan surat berharga yang memberikan penghasilan berupa dividen, yaitu pembagian laba yang dibagikan kepada pemegang saham (investor) apabila perusahaan penerbit saham mampu menghasilkan laba yang besar, maka akan ada kemungkinan para pemegang sahamnya akan menikmati keuntungan yang besar untuk dibagikan sebagai dividen (Evi dan Trisnadi, 2013)

b. Jenis Saham

Berdasarkan manfaat yang diperoleh pemegang saham dibedakan menjadi (Rusdin, 2006, h.67-71) dalam Evi dan Trisnadi (2013) :

1) Saham Preferen (*Preferred Stock*)

Saham preferen adalah saham yang berbentuk gabungan antara obligasi dan saham biasa. Jenis saham ini sering disebut dengan sekuritas campuran. Saham preferen sama dengan saham biasa karena tidak memiliki tanggal jatuh tempo dan juga mewakili kepemilikan dari modal. Beberapa ciri-ciri dari suatu

bentuk saham preferen adalah sebagai berikut (Jogiyanto, 2003, h.68-70, dalam Evi dan Trisnadi, (2013) yaitu:

- a) Hak Preferen terhadap Dividen
- b) Hak Preferen pada waktu likuidasi.

Beberapa bentuk macam saham preferen telah dibentuk diantaranya :

- a. *Convertible Preferred Stock*
- b. *Callable Preferred Stock*
- c. *Floating atau Adjustable-rate Preferred Stock (ARP)*

2) Saham Biasa (*Common Stock*)

Saham biasa merupakan jenis efek yang paling sering digunakan oleh emiten untuk memperoleh dana dari masyarakat dan juga merupakan jenis yang paling populer di pasar modal. Beberapa hak yang dimiliki oleh pemegang saham biasa adalah (Jogiyanto, 2006, h.16, dalam Evi dan Trisnadi, 2014) :

a. Hak kontrol

Pemegang saham memiliki hak untuk mengontrol siapa yang akan memimpin perusahaannya. Pemegang saham dapat melakukan kontrol dalam bentuk memveto dalam pemilihan direksi di rapat tahunan pemegang saham atau memveto pada tindakan-tindakan yang membutuhkan persetujuan pemegang saham.

b. Hak Menerima Pembagian Keuntungan

Pemegang saham biasa berhak mendapatkan bagian dari keuntungan perusahaan. Tidak semua laba dibagikan, sebagian laba akan ditanamkan kembali ke dalam perusahaan. Laba yang ditahan ini (*retained earnings*) merupakan sumber dana intern perusahaan. Laba yang ditahan dibagikan dalam bentuk dividen. Tidak semua perusahaan membayar dividen. Keputusan perusahaan membayar dividen atau tidak dicerminkan dalam kebijaksanaan dividennya (*dividend policy*). Jika perusahaan memutuskan untuk membagi keuntungan dalam bentuk dividen, semua pemegang saham biasa mendapatkan haknya yang sama. Pembagian dividen untuk saham biasa dapat dilakukan jika perusahaan sudah membayar dividen untuk preferen.

c. Hak *Preemptive*

Hak *Preemptive* adalah hak untuk mendapatkan persentase kepemilikan yang sama jika perusahaan mengeluarkan tambahan lembar saham. Jika perusahaan mengeluarkan tambahan lembar saham, maka jumlah saham yang beredar akan lebih banyak

dan akibatnya persentase kepemilikan pemegang saham yang lama akan turun. Hak preemptif memberi prioritas kepada pemegang saham lama untuk membeli tambahan saham yang baru, sehingga persentase pemiliknya tidak berubah.

3. Kinerja Pasar Perusahaan

a) Pengertian Kinerja Perusahaan

Kinerja perusahaan merupakan suatu ukuran tertentu yang digunakan oleh entitas untuk mengukur keberhasilan dalam menghasilkan laba. Kinerja perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk menjelaskan kegiatan operasionalnya (Payatma, 2001 dalam Carolina, 2007). Menurut Febryani dan Zulfadin (2003) kinerja perusahaan merupakan hal penting yang harus dicapai oleh setiap perusahaan dimanapun, karena kinerja merupakan cerminan dari kemampuan perusahaan dalam mengelola dan mengalokasikan sumber dayanya.

Tujuan dari penilaian kinerja adalah untuk memotivasi para karyawan dalam mencapai sasaran organisasi dan dalam mematuhi standar perilaku yang telah ditetapkan sebelumnya agar membuahkan hasil dan tindakan yang diinginkan. Standar perilaku tersebut berupa kebijakan manajemen atau rencana formal yang dituangkan dalam anggaran perusahaan. Penilaian kinerja juga digunakan untuk menekan perilaku yang tidak semestinya dan untuk merangsang dan menegakkan perilaku

yang semestinya melalui *reward* yang diberikan oleh perusahaan dan hasil kinerja.

b) ROE Sebagai Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan

Return On Equity merupakan rasio antara laba bersih terhadap *total equity* yaitu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan modal sendiri, sehingga ROE ini ada yang menyebut rentabilitas modal sendiri. Menurut Panggabean (2005) ROE merupakan rasio antara laba bersih dengan ekuitas pada saham biasa atau tingkat pengembalian investasi pemegang saham (*rate of return on stockholder's investment*).

Ada dua sisi dalam menggunakan ROE, pertama diasumsikan bahwa ROE yang akan datang merupakan perkiraan dari ROE yang lalu. Tetapi ROE yang tinggi pada masa lalu tidak menjamin ROE yang akan datang juga tinggi. (Bodie dkk, 2002 dalam Panggabean, 2005). ROE merupakan alat yang paling sering digunakan investor dalam pengambilan keputusan investasi. ROE dapat memberikan gambaran mengenai tiga hal pokok, yaitu:

- a. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (*profitability*)
- b. Efisiensi perusahaan dalam mengelola asset (*assets management*)
- c. Utang yang dipakai dalam melakukan usaha (*financial leverage*)

Kedua, untuk mengetahui lebih mendalam tentang ROE, para analis menguraikan ROE menjadi beberapa perbandingan yang sering disebut *Du Pont System*

Untuk melakukan analisis profitabilitas yang merupakan hasil akhir dari berbagai kebijakan dan keputusan yang dijalankan perusahaan, dibutuhkan angka indikator. Analisis profitabilitas ini memberikan gambaran tentang efektif tidaknya suatu perusahaan. Profitabilitas dapat diukur melalui kemampuan perusahaan mempertahankan kebijakan dividen yang stabil sementara di saat yang sama dapat mempertahankan kenaikan kekayaan pemegang saham dalam perusahaan.

4. *Return dan Abnormal Return*

a. *Return*

Return ialah hasil dari suatu keuntungan yang berhak diperoleh dari investor dari suatu investasi yang telah dilakukannya. *Return* tersebutlah yang membuat para investor menjadi tertarik untuk melakukan sebuah investasi. *Return* realisasi dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukuran kinerja dari perusahaan (Hartono, 2000, h107, dalam Evi dan Trisnadi, 2014)

Return saham dapat dihitung dengan persamaan (Tandelilin, 2001, h.18) dalam Evi dan Trisnadi (2014) :

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$ = *Return* saham i pada periode t

$P_{i,t}$ = Harga saham i pada periode t

$P_{i,t-1}$ = Harga saham i pada periode sebelum (t-1)

b. *Abnormal Return*

Abnormal return adalah *return* yang didapat investor yang tidak sesuai dengan pengharapan. *Abnormal return* adalah selisih antara *return* yang diharapkan dengan *return* yang didapatkan. Selisih *return* akan positif jika *return* yang didapatkan lebih besar dari *return* yang diharapkan atau *return* yang dihitung. *Return* akan negatif jika *return* yang didapat lebih kecil dari *return* yang diharapkan atau *return* yang dihitung. *Abnormal return* dapat terjadi karena adanya kejadian-kejadian tertentu, misalnya hari libur nasional, awal bulan, suasana politik yang tidak menentu, kejadian-kejadian yang luar biasa, *stock split*, penawaran perdana saham, dan lain-lain.

Studi peristiwa menganalisis *return* tidak normal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi, sebagai berikut (Jogiyanto, 2000):

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}] \dots\dots\dots (6)$$

Dimana:

$RTN_{i,t}$ = *Abnormal return* sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$ = *Return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E[R_{i,t}]$ = *Return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

Return sesungguhnya merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke- t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya, sedangkan *return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan (diestimasi) dengan menggunakan persamaan *return* ekspektasi.

5. Faktor-faktor yang Memengaruhi Kinerja Saham

Faktor – faktor yang memengaruhi harga saham menurut Arifin (2001: 116-125) adalah sebagai berikut :

a. Kondisi fundamental emiten

Faktor fundamental merupakan faktor yang erat kaitannya dengan kondisi perusahaan yaitu kondisi manajemen, organisasi, sumber daya manusia, dan kondisi keuangan perusahaan yang tercermin dalam kinerja keuangan perusahaan. Menurut Husnan (1998: 315) analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan:

- 1) Mengestimasi nilai faktor–faktor fundamental yang memengaruhi harga saham dimasa yang akan datang.
- 2) Menetapkan hubungan variabel–variabel tersebut, sehingga diperoleh taksiran harga saham. Model ini sering disebut sebagai *shareprice forecasting* dan sering digunakan dalam berbagai pelatihan analisis sekuritas. Dalam model ini langkah yang paling penting adalah mengidentifikasi faktor–faktor fundamental yang diperkirakan akan memengaruhi harga saham. Faktor yang dianalisis merupakan faktor yang

berhubungan dengan kondisi perusahaan, yang meliputi kondisi manajemen, organisasi, SDM, dan keuangan perusahaan yang tercermin dalam kinerja perusahaan.

Menurut Jogiyanto (1998 : 315) analisis fundamental merupakan analisis yang menggunakan data finansial yaitu data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan, seperti laba, dividen yang dibagi dan sebagainya. Dengan demikian untuk menganalisis harga saham digunakan analisis fundamental. Analisis fundamental merupakan analisis yang berkaitan dengan kondisi internal perusahaan. Salah satu komponen yang berhubungan dengan kondisi internal perusahaan adalah kinerja perusahaan manufaktur yang terdiri dari *Return On Investment* (ROI), dan *Earnings Per Share* (EPS).

ROI merupakan rasio yang menunjukkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan. ROI merupakan faktor fundamental perusahaan yang dapat memengaruhi harga saham. Rasio ini menghubungkan keuntungan yang diperoleh dari operasi perusahaan (*net operating income*) dengan jumlah investasi atau aktiva yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan operasi tersebut (*net operating assets*). ROI yang semakin meningkat menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan para pemegang saham akan memperoleh keuntungan dari dividen yang diterima semakin meningkat. Pada umumnya, investor akan mengharapkan manfaat dari investasinya dalam bentuk laba per lembar saham, sebab *earnings per*

share (EPS) ini menggambarkan jumlah keuntungan yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa. Jumlah EPS yang akan didistribusikan kepada investor saham tergantung pada kebijakan perusahaan dalam hal pembayaran dividen. EPS yang tinggi menandakan bahwa perusahaan tersebut mampu memberikan tingkat kesejahteraan yang lebih baik kepada pemegang saham, sedangkan EPS yang rendah menandakan bahwa perusahaan gagal memberikan kemanfaatan sebagaimana yang diharapkan oleh pemegang saham.

b. Hukum permintaan dan penawaran

Setelah faktor fundamental faktor permintaan dan penawaran menjadi faktor kedua yang memengaruhi harga saham. Dengan asumsi bahwa begitu investor mengetahui kondisi fundamental perusahaan mereka akan melakukan transaksi jual beli. Transaksi inilah yang akan memengaruhi fluktuasi harga saham.

c. Tingkat suku bunga

Menurut Sunariyah (2004:80) dengan adanya perubahan suku bunga, tingkat pengembalian hasil berbagai sarana investasi akan mengalami perubahan. Bunga yang tinggi akan berdampak pada alokasi dana investasi pada investor. Investor produk bank seperti deposito atau tabungan jelas lebih kecil risikonya jika dibandingkan dengan investasi dalam bentuk saham, karena investor akan menjual saham dan dananya

akan ditempatkan dibank. Penjualan saham secara serentak akan berdampak pada penurunan harga saham secara signifikan.

d. Valuta asing

Mata uang asing atau valuta asing atau valas merujuk pada mata uang atau devisa yang dibuat atau dikeluarkan oleh negara lain yang dapat diterima di dalam negeri. Mata uang asing tidak merupakan alat pembayaran yang sah di dalam negeri, namun dapat digunakan untuk membiayai transaksi ekonomi dan keuangan internasional. Mata uang asing akan mempunyai arti yang sebenarnya jika mata uang tersebut dapat diperdagangkan tanpa pembatasan. Dengan demikian mata uang asing dapat digunakan secara luas dan bebas di banyak negara.

e. Dana asing dibursa

Mengamati jumlah dana investasi asing merupakan hal yang penting, karena demikian besarnya dana yang ditanamkan. Hal ini menandakan bahwa kondisi investasi di Indonesia telah kondusif yang berarti pertumbuhan ekonomi tidak lagi negatif, yang tentu saja akan merangsang kemampuan emiten untuk mencetak laba. Sebaliknya jika investasi asing berkurang, ada pertimbangan bahwa mereka sedang ragu atas negeri ini, baik atas keadaan sosial politik maupun keamanannya. Jadi besar kecilnya investasi dana asing di bursa akan berpengaruh pada kenaikan atau penurunan harga saham.

f. Indeks harga saham

Kenaikan indeks harga saham gabungan sepanjang waktu tertentu, tentunya mendatangkan kondisi investasi dan perekonomian negara dalam keadaan baik. Sebaliknya jika turun berarti iklim investasi sedang buruk. Kondisi demikian akan memengaruhi naik atau turunnya harga saham di pasar bursa.

g. *News and rumors*

Berita yang beredar di masyarakat yang menyangkut beberapa hal baik itu masalah ekonomi, sosial, politik keamanan, hingga berita seputar *reshuffle* kabinet. Dengan adanya berita tersebut, para investor dapat memprediksi seberapa kondusif keamanan negeri ini, sehingga kegiatan investasi dapat dilaksanakan. Hal ini akan berdampak pada pergerakan harga saham di bursa.

h. Peraturan dan kewenangan pemerintah

Adanya peraturan baru ataupun fenomena baru di pemerintahan juga akan memengaruhi pergerakan indeks harga Saham gabungan (IHSG) di Indonesia apabila terjadi perubahan Iklim politik juga dapat memengaruhi harga saham. Kondisi demikian akan memengaruhi naik atau turunnya harga saham di pasar bursa.

6. Saham LQ-45

Pasar modal di Indonesia masih tergolong pasar modal yang transaksinya tipis (*thin market*), yaitu pasar modal yang sebagian besar sekuritasnya kurang aktif diperdagangkan. IHSG yang mencakup semua saham yang tercatat dianggap kurang tepat sebagai indikator kegiatan pasar modal.

Indeks ini dibentuk hanya dari 45 saham-saham yang paling aktif diperdagangkan. Pertimbangan-pertimbangan yang pemilihan saham yang masuk di LQ-45 adalah likuiditas dan kapitalisasi pasar dengan kriteria sebagai berikut (Jogiyanto, 2008):

1. Selama 12 bulan terakhir, rata-rata transaksi saham masuk dalam urutan 60 terbesar dari total transaksi saham di pasar regular.
2. Selama 12 bulan terakhir, rata-rata nilai kapitalisasi pasarnya masuk dalam urutan 60 terbesar di pasar regular.
3. Telah tercatat di BEI paling tidak selama 3 bulan.

Pembobotan dalam perhitungan indeks LQ-45 sama dengan perhitungan pada IHSG dan indeks sektoral, yaitu sebagai berikut (Jogiyanto, 2008):

$$\text{Indeks LQ 45} = \frac{\text{Nilai Pasar } t \times 100}{\text{Nilai Dasar}} \dots\dots\dots (1)$$

Dimana:

Indeks LQ-45 _t	=Indeks LQ-45 hari ke-t
Nilai Pasar	=Rata-rata tertimbang nilai pasar (jumlah lembar tercatat dibursa dikalikan dengan harga pasar perlembarannya) darisaham umum dan saham preferen pada hari ke-t
Nilai Dasar	= Sama dengan nilai pasar

Bursa Efek Indonesia secara rutin membantu perkembangan kinerja komponen saham yang masuk dalam perhitungan indeks LQ-45. Setiap 3 bulan *review* pergerakan ranking saham akan digunakan dalam kalkulasi indeks LQ-45, sedangkan pergantian saham akan dilakukan setiap 6 bulan sekali, yaitu pada bulan Februari dan Agustus. Apabila terdapat saham yang tidak memenuhi kriteria seleksi indeks LQ-45, maka saham tersebut dikeluarkan dari perhitungan indeks dan diganti dengan saham lain yang lebih memenuhi kriteria (Prabawanti, 2003 dalam AndreasN, 2004).

7. EFISIENSI PASAR

Pasar efisien yang ditinjau dari sudut informasi saja disebut dengan efisiensi pasar secara informasi (*informationally efficient market*) sedang pasar efisien yang ditinjau dari sudut kecanggihan pelaku pasar dalam mengambil keputusan berdasarkan informasi yang tersedia disebut dengan efisiensi pasar secara keputusan (*decisionally efficient market*).

Kunci utama untuk mengukur pasar yang efisien adalah hubungan antara harga sekuritas dengan informasi. Fama (1970) menyajikan 3 macam bentuk utama dari efisiensi pasar berdasarkan ketiga macam bentuk dari informasi, yaitu informasi masa lalu, informasi sekarang yang sedang dipublikasikan dan informasi privat sebagai berikut ini:

a. Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga-harga dari sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu. Bentuk efisiensi pasar secara lemah ini berkaitan dengan teori langkah acak (*random walk theory*).

b. Efisiensi pasar bentuk pasar setengah kuat (*semistrong form*)

Dikatakan demikian jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan termasuk informasi yang berada di laporan-laporan keuangan perusahaan emiten. Informasi tersebut dapat berupa: 1) Informasi yang dipublikasikan yang hanya mempengaruhi harga sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikan informasi tersebut. Contohnya dalam bentuk pengumuman. 2) Informasi yang dipublikasikan yang mempengaruhi harga-harga sekuritas sejumlah perusahaan. Contohnya: peraturan pemerintah atau peraturan dari rebulator yang berdampak pada harga-harga sekuritas perusahaan yang terkena regulasi informasi yang dipublikasikan yang mempengaruhi harga-harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham. Contohnya peraturan pemerintah yang berdampak ke semua perusahaan emiten.

c. Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*)

Dikatakan demikian jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang privat.

8. *Signalling theory* dan Teori Asimetri

Teori ini mengatakan bahwa dalam pihak pihak yang berkaitan dengan perusahaan tidak mempunyai informasi yang sama mengenai prospek dan resiko perusahaan. Pihak tertentu mempunyai informasi yang lebih dari pihak lainnya.

Teori ini terdiri dari Teori :

a. Myers dan Majluf

Menurut Teori ini ada asimetri informasi antara manger dengan pihak luar. Manager mempunyai informasi yang lebih lengkap mengenai kondisi perusahaan dibandingkan pihak luar.

b. Signaling

Mengembangkan model dimana struktur modal (penggunaan hutang) merupakan signal yang disampaikan oleh manager ke pasar. Jika manager mempunyai keyakinan bahwa prospek perusahaan baik, dan karenanya ingin agar saham tersebut meningkat, ia ingin megkomunikasikan hal tersebut kepada investor. Manager bisa menggunakan hutang lebih banyak sebagai signal yang lebih credible. Karena perusahaan yang meningkatkan hutang bisa dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa mendatang. Investor diharapkan akan menangkap signal tersebut, signal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik.

B. Penelitian yang Relevan

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menguji adanya dampak pemilihan umum Presiden 2014 terhadap *abnormal return* di BEI. Hasil penelitian terdahulu tersebut dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Suryawijaya dan Setiawan (1998) yang melakukan penelitian reaksi BEJ terhadap peristiwa 27 Juli 1996 (Peristiwa perebutan kantor pusat salah satu partai politik di Indonesia oleh dua kelompok yang didukung oleh massa yang besar). Hasil penelitian menyatakan secara statistik tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* sebelum dan sesudah peristiwa. Hal yang sebaliknya terjadi untuk variabel transaksi saham (tercermin dalam aktivitas volume perdagangan saham) secara signifikan berbeda antara sebelum dan sesudah peristiwa.
2. Nurhayatie, dkk (1999) melakukan penelitian terhadap reaksi harga saham di BEJ terhadap pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto. Hasil penelitian menyatakan bahwa setelah pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto, *Average abnormal return* berbeda dari 0. Para investor masih memperoleh *abnormal return* sesudah pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto.
3. Lamasigi (2002) meneliti reaksi pasar modal terhadap peristiwa pergantian presiden Republik Indonesia 23 Juli 2001, yang memperoleh hasil bahwa pasar modal Indonesia (BEJ) bereaksi terhadap peristiwa diluar kegiatan ekonomi yang memiliki skala nasional. Dari hasil penelitian Lamasigi menunjukkan bahwa BEJ bereaksi terhadap peristiwa, tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa

4. Meidawati dan Harimawan (2004) meneliti tentang pengaruh pemilihan umum legislatif Indonesia terhadap *return* saham, menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan nilai rata-rata volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah peristiwa Pemilu Legislatif 2004. Hasilnya menunjukkan perbedaan yang signifikan selama periode pengamatan yang diujikan, yaitu adanya kenaikan rata-rata volume perdagangan saham dan terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* (AAR) menunjukkan perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* (AAR) sebelum peristiwa dengan sesudah peristiwa pemilu legislatif 2004.

C. Kerangka Pikir

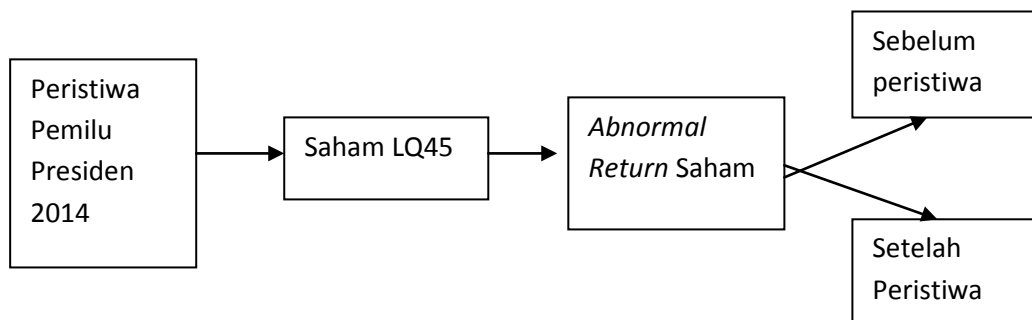
Perbandingan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemilu

Dalam *signaling theory* menyatakan bahwa terdapat informasi asimetri yaitu kondisi dimana suatu pihak memiliki informasi yang lebih banyak daripada pihak lainnya (Pramastuti, 2007). Dalam hal ini terjadi pada manajemen yang memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan investor. Adanya perubahan kepemimpinan yang diawali dengan informasi kemenangan seseorang pada pemilihan umum juga berdampak bagi perekonomian, dikarenakan jika pemerintahan akan berganti maka hukum yang berlaku juga akan berganti di negara tersebut. Pasar akan merespon secara positif dengan adanya informasi tersebut.

Respon positif yang ditunjukkan pasar ditandai dengan aktivitas perdagangan saham perusahaan yang semakin meningkat. Meningkatnya aktivitas perdagangan akan menyebabkan fluktuasi harga saham tersebut menjadi tinggi, tingginya fluktuasi harga saham diharapkan diiringi mekanisme pasar dengan tingginya *abnormal return* saham yang diterima oleh investor. Dengan demikian hipotesis yang diajukan adalah:

Ha₁: Terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman pemilu.

D. Paradigma Penelitian



Gambar 1 Paradigma penelitian
(Sumber: Modifikasi dari Ghazali, 2006)

E. Hipotesis

Menurut hasil kerangka berfikir tersebut disusun hipotesis alternatif yaitu:

Hipotesis : Terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian

Penelitian ini tergolong sebagai penelitian *event study*. *Event study* menurut Jogyanto (2007:410) dalam Marisca dan Wijaya (2014) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman.

B. Definisi Operasional Variabel Penelitian

1. *Abnormal Return*

Abnormal Return merupakan kelebihan *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* yang diharapkan atau dapat juga dikatakan bahwa *abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* ekspektasi

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

Dimana: Ar_{it} = *abnormal return* saham i pada hari ke t

R_{it} = *actual return* untuksaham i pada hari ke t

$E(R_{it})$ = *expected return* untuksaham i pada hari ke t

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini akan dilakukan pada saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45. Pengambilan data diambil dari Bursa Efek Indonesia Jl P Mangkubumi 111 Cokrodiningratan, Jetis Yogyakarta 55233 DI Yogyakarta. Waktu penelitian ini direncanakan mulai H-15 hingga H+15 dari pengumuman kemenangan Jokowi sebagai Presiden Republik Indonesia.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/ subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari kemudian ditarik kesimpulan (Sugiyono, 2006). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 tahun 2014.

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2006). Syarat utama dalam pengambilan sampel suatu populasi adalah sampel harus mewakili populasi dan harus dalam bentuk kecil. Alasan digunakannya perusahaan LQ45 sebagai sampel dalam penelitian ini dikarenakan perusahaan LQ45 merupakan perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, sehingga reaksi

pasar yang terjadi akibat pengumuman pemilihan umum presiden 2014 dapat terlihat lebih jelas dan akurat.

3. Teknik Pengambilan Sampel

Dalam penelitian ini, metode yang dilakukan untuk pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Kriteria yang dimaksud adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang dijadikan sampel merupakan perusahaan yang termasuk dalam kategori LQ 45 secara berturut – turut dalam peristiwa pengumuman hasil pemilihan umum. Hal ini untuk menjaga konsistensi hasil penelitian atas peristiwa tersebut.
- b. Saat periode kejadian (*event period*) perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam kategori LQ45 tersebut tidak melakukan *stock split*, pengumuman dividen, *merger*, *right issues*. Jadi sampel yang terpilih ini benar-benar menunjukkan bahwa nantinya *return* saham tersebut benar-benar bersih dari *confounding effect* yang ditimbulkan oleh perusahaan.

Kriteria-kriteria ini diambil supaya penelitian ini dapat lebih terfokus kepada kemungkinan pengaruh yang timbul akibat adanya pengumuman kemenangan Jokowi dalam Pemilihan umum presiden 2014.

E. Jenis Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, alasannya karena data yang disediakan oleh pihak BEI sudah dalam bentuk yang telah diolah, sehingga peneliti dapat langsung memakai data yang telah diolah tersebut.

F. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Metode dokumentasi adalah mencari data mengenai hal-hal atau variabel yang berupa catatan, transkrip, buku, surat kabar, majalah, prasasti, notulen rapat, agenda dan sebagainya (Arikunto, 2002).

G. TEKNIK ANALISIS DATA

Peneliti melakukan uji normalitas untuk mengetahui apakah data memiliki distribusi normal atau tidak. Data dinyatakan berdistribusi normal jika signifikansi lebih besar dari 5% atau 0,05. Apabila data tersebut tidak berdistribusi secara normal menggunakan statistik parametrik, maka menggunakan uji Tes *Wilcoxon signed-rank*. Apabila data tersebut normal teknik analisis data yang digunakan uji statistik parametrik. Untuk menguji hipotesis adalah model analisis *Paired Sample T Test* yang tergantung dengan distribusi datanya. Data yang terkumpul akan dianalisis secara bertahap dengan dilakukan analisis statistik deskriptif terlebih dahulu, selanjutnya dilakukan pengujian statistik dengan uji distribusi normal dengan

menggunakan uji *kolmogorov-smirnov*. Kemudian tahap selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis untuk masing-masing variabel.

Metodologi untuk *Event Study* umumnya mengikuti prosedur sebagai berikut (Elton dan Gruber, 1995) dalam Munawarah (2009):

1. Mengumpulkan sampel perusahaan yang mempunyai suatu peristiwa yang ingin diteliti.
2. Menentukan dengan tepat hari atau tanggal pengumuman dan menentukan sebagai hari 0.
3. Menentukan periode penelitian atau *event window*.
Pengambilan jangka waktu tersebut 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman Pemilu Presiden 2014 terhadap *abnormal return*.
4. Untuk setiap sampel perusahaan dilihat *return* dan aktivitas volume perdagangan pada masing-masing satuan periode hari.
5. Menghitung *abnormal return* dari *return* yang sudah didapatkan untuk setiap perusahaan.

a. Menghitung *Return* Saham Harian

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Rumus perhitungan *return* saham harian yaitu:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan:

$R_{i,t}$ = *actual return* saham *i* pada hari ke-*t*

$P_{i,t}$ = harga saham *i* pada hari ke-*t*

$P_{i,t-1}$ = harga saham *i* pada hari sebelumnya

b. Cara menghitung *abnormal return* dapat menggunakan rumus sebagai berikut :

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan :

$AR_{i,t}$ = *return* tidak normal (*abnormal return*) sekuritas ke-*i* pada periode peristiwa ke-*t*

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya yang terjadi pada sekuritas ke-*i* pada periode ke-*t*

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-*i*

Dalam penelitian ini, model yang digunakan untuk mengestimasi *return* ekspektasi adalah model disesuaikan-pasar (*market-adjusted model*) yakni suatu model yang menjelaskan bahwa *return* saham dipengaruhi *return* pasar.

Cara perhitungan dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$E [R_{i,t}] = R_{mt}$$

Dimana:

$R_{i,t}$ = $[P_{i,t} - P_{i,t-1}] : P_{i,t-1}$

$R_{m,t}$ = $IHSG_t - IHSG_{t-1} : IHSG_{t-1}$

Keterangan:

$P_{i,t}$ = harga saham sekuritas ke-*i* pada periode peristiwa ke-*t*

$P_{i,t-1}$ = harga saham sekuritas ke-*i* pada periode peristiwa ke *t-1*

$R_{m,t}$ = *actual return* pasar pada periode peristiwa ke-*t*

$IHSG_t$ = indeks harga saham gabungan pada periode peristiwa ke-*t*

$IHSG_{t-1}$ = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke *t-1*.

1. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah populasi data berdistribusi normal atau tidak (Priyatno, 2008). Dalam penelitian ini uji normalitas yang digunakan adalah uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov* dengan menggunakan taraf signifikansi 0,05. Data dinyatakan berdistribusi normal jika signifikansi lebih besar dari 5% atau 0,05. Pedoman pengambilan keputusan dalam uji normalitas data dengan menggunakan *one sample Kolmogorov-Smirnov* yaitu:

- a. Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $\leq 0,05$ maka distribusi data adalah tidak normal.
- b. Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $> 0,05$ maka distribusi data adalah normal.

2. Uji Beda (*t-test*)

Uji beda (*t-test*) digunakan untuk menentukan apakah dua sampel yang tidak berhubungan memiliki nilai rata-rata yang berbeda. Uji beda (*t-test*) dilakukan dengan cara membandingkan antara dua nilai rata-rata dengan standar *error* dari perbedaan rata-rata dua sampel. Tujuan uji *beda t-test* adalah membandingkan rata-rata *return* mempunyai nilai yang sama ataukah tidak sama secara signifikan (Ghozali, 2011).

Ho: Data berdistribusi normal

Ha: Data normal tidak berdistribusi

Jika $\text{sig} > 0,05$ maka Ho diterima → Data berdistribusi normal

Jika $\text{sig} < 0,05$ maka Ho ditolak → Data tidak berdistribusi normal

1.) $H_{01}: \mu_1 = \mu_2$, artinya tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa Pemilu Presiden 2014.

$H_{a1}: \mu_1 \neq \mu_2$, terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa Pemilu Presiden 2014.

3. Uji Hipotesis

Karena sampel yang diambil sedikit maka cara pengujian hipotesis tersebut adalah dengan menggunakan uji-t berpasangan (*paired sample t-test*) dengan tingkat keyakinan yang digunakan pada penelitian ini adalah $(1-\alpha)$ sebesar 95% dan derajat kebebasan $(n-1)$ dengan tingkat signifikansi 5% (0,05).

Data yang digunakan diolah dengan program SPSS dan *Microsoft Excel*. Pengkajian statistik dengan menggunakan uji-t berpasangan mempunyai tujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan rata-rata *abnormal return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman, dalam hal ini adalah pengumuman Pemilu Presiden 2014. Signifikansi tersebut digunakan untuk menentukan apakah *abnormal return* dan volume perdagangan saham secara statistik menolak atau menerima hipotesis.

a. Pengujian Hipotesis (H_a)

Dalam penelitian ini menggunakan uji *Paired Sample T-Test* atau uji *wilcoxon signed ranks test* digunakan untuk menganalisis

perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemilu presiden 2014. Apabila data berdistribusi normal maka pengujian dilakukan dengan menggunakan pengujian non-parametrik yaitu uji *paired sample t-test*. Apabila data berdistribusi tidak normal maka pengujian dilakukan dengan menggunakan pengujian non-parametrik yaitu uji *wilcoxon signed ranks test*.

Langkah pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

1. Menentukan Hipotesis Nol (H_{01})

H_0 = tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemilu.

2. Menentukan Hipotesis Alternatif (H_{a1})

H_a = terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemilu.

3. Setelah menentukan H_{01} dan H_{a1} serta mengetahui *abnormal return* saham untuk 31 hari pengamatan (15 hari sebelum hingga 15 hari sesudah).

4. Menentukan tingkat signifikan yaitu signifikansi sebesar 5% untuk pengujian H_{a1} .

5. Menentukan apakah hipotesis diterima atau ditolak. Jika nilai probabilitas yang didapat lebih besar dari 5% maka H_0 diterima, H_{a1} ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak

terdapat perbedaan signifikan. Jika probabilitas lebih kecil dari 5%, maka H_a diterima H_0 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan disampaikan hasil analisis dan pembahasan terhadap data yang diperoleh selama penelitian. Analisis data dalam bab ini terdiri dari deskripsi data, pengujian hipotesis, dan pembahasan.

A. Hasil Penelitian

Bab IV menguraikan hasil analisis data saham LQ 45 yang berkaitan perbedaan *abnormal return* perusahaan antara sebelum dan setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan tanggal 22 Juli 2014 sebagai hari yang menjembatani (hari ke-0) antara hari sebelum dan setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2014. Dalam penelitian ini, model yang digunakan untuk mengestimasi *return* ekspektasi adalah model disesuaikan-pasar (*market-adjusted model*) yakni suatu model yang menjelaskan bahwa *return* saham dipengaruhi *return* pasar. Perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel dengan teknik *purposive sampling* berjumlah 40 perusahaan dengan kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan yang dijadikan sampel merupakan perusahaan yang termasuk dalam kategori LQ 45 secara berturut-turut dalam peristiwa pengumuman

hasil pemilihan umum. Hal ini untuk menjaga konsistensi hasil penelitian atas peristiwa tersebut.

2. Saat periode kejadian (*event period*) perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam kategori sample tersebut tidak melakukan *stock split*, pengumuman dividen, *merger*, *right issues* dan *corporate action* lainnya pada jendela waktu penelitian tersebut. Jadi sampel yang terpilih ini benar-benar menunjukkan bahwa nantinya *return* saham tersebut benar-benar bersih dari *confounding effect* yang ditimbulkan oleh perusahaan.

Pengambilan data diambil dari Bursa Efek Indonesia Jl P Mangkubumi 111 Cokrodiningratan, Jetis Yogyakarta 55233 DI Yogyakarta. Adapun daftar nama perusahaan LQ45 disajikan sebagai berikut:

1. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 yang Aktif dan Tidak Aktif

Perusahaan LQ 45 periode Februari-Juli 2014 terdapat 45 perusahaan, akan tetapi dari 45 perusahaan tersebut hanya 40 perusahaan yang masuk ke dalam sample dan 5 perusahaan dinyatakan tidak masuk ke dalam sample dalam kelompok LQ45. Adapun perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 disajikan sebagai berikut:

a. Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Februari-Juli 2014

Adapun daftar nama perusahaan LQ 45 Periode Februari-Juli 2014 disajikan sebagai berikut:

Tabel 1. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Februari-Juli 2014

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
2	ADHI	PT Adhi Karya (Persero) Tbk
3	ADRO	PT Adaro <i>Energy</i> Tbk
4	AKRA	PT AKR <i>Corporindo</i> Tbk
5	ASII	PT Astra <i>International</i> Tbk
6	ASRI	PT Alam Sutera <i>Realty</i> Tbk
7	BBCA	PT Bank <i>Central</i> Asia Tbk
8	BBNI	PT Bank Negara Indonesia Tbk
9	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk
10	BDMN	PT Bank Danamon Tbk
11	BKSL	PT Sentul <i>City</i> Tbk
12	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
13	BMTR	PT <i>Global Mediacom</i> Tbk
14	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk
15	CPIN	PT <i>Charoen Pokphand</i> Indonesia Tbk
16	CTRA	PT Ciputra <i>Development</i> Tbk
17	EXCL	PT <i>Excelcomindo</i> Pratama Tbk
18	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
19	HRUM	PT Harum <i>Energy</i> Tbk
20	ICBP	PT <i>Indofood</i> CBP Sukses Makmur Tbk
21	INDF	PT <i>Indofood</i> Sukses Makmur Tbk
22	INTP	PT <i>Indocement</i> Tunggul Prakasa Tbk
23	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk
24	JSMR	PT Jasa Marga (Persero) Tbk
25	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
26	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk
27	LSIP	PT PP London Sumatera Indonesia Tbk
28	MAIN	PT Malindo <i>Feedmill</i> Tbk
29	MLPL	PT Multipolar Tbk
30	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk
31	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk
32	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
33	PTPP	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
34	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk
35	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk
36	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk
37	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk
38	TAXI	PT <i>Express Transindo</i> Utama Tbk
39	TBIG	PT <i>Tower Bersama Infrastructure</i> Tbk
40	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
41	UNTR	PT <i>United Tractors</i> Tbk
42	UNVR	PT <i>Unilever</i> Indonesia Tbk
43	VIVA	PT Visi Media Asia Tbk
44	WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk
45	WSKT	PT Waskita Karya (Persero) Tbk

Sumber: Lampiran 1 Halaman 81

b. Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015
Tabel 2. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
3	ADRO	Adaro <i>Energy</i> Tbk
4	AKRA	AKR <i>Corporindo</i> Tbk
5	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk*
6	ASII	Astra <i>International</i> Tbk
7	ASRI	Alam Sutera <i>Realty</i> Tbk
8	BBCA	Bank <i>Central</i> Asia Tbk
9	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
11	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk*
12	BDMN	Bank Danamon Tbk
13	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
14	BMTR	<i>Global</i> Mediacom Tbk
15	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
16	CPIN	<i>Charoen Pokphand</i> Indonesia Tbk
17	CTRA	Ciputra <i>Development</i> Tbk
18	EXCL	<i>Excelcomindo</i> Pratama Tbk
19	GGRM	Gudang Garam Tbk
20	HRUM	Harum <i>Energy</i> Tbk
21	ICBP	<i>Indofood</i> CBP Sukses Makmur Tbk
22	INCO	Vale Indonesia Tbk*
23	INDF	<i>Indofood</i> Sukses Makmur Tbk
24	INTP	<i>Indocement</i> Tunggal Prakasa Tbk
25	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
26	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
27	KLBF	Kalbe Farma Tbk
28	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
29	LPPF	Matahari <i>Department Store</i> Tbk*
30	LSIP	PP London Sumatera Indonesia Tbk
31	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
32	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
33	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
34	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
35	PWON	Pakuwon Jati Tbk
36	SCMA	Surya Citra Media Tbk*
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
38	SMRA	<i>Summarecon</i> Agung Tbk
39	TAXI	<i>Express Transindo</i> Utama Tbk
40	TBIG	<i>Tower Bersama Infrastructure</i> Tbk
41	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
42	UNTR	<i>United Tractors</i> Tbk
43	UNVR	<i>Unilever</i> Indonesia Tbk
44	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk
45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk

Sumber: Lampiran 2 Halaman 82

c. Perusahaan LQ 45 yang Tidak Menjadi Sampel

Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014–Januari 2015 dan

Periode Agustus 2014 - Januari 2015 yang keluar dari daftar yakni:

Tabel 3. Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014 –Januari 2015 dan Periode Agustus 2014 - Januari 2015 yang Keluar dari Daftar LQ 45

No	Periode Februari 2014 - Juli 2014		Periode Agustus 2014 - Januari 2015	
	Kode	Perusahaan	Kode	Perusahaan
1	BKSL	PT Sentul <i>City</i> Tbk	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
2	MAIN	PT Malindo <i>Feedmill</i> Tbk	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
3	MLPL	PT Multipolar Tbk	INCO	Vale Indonesia Tbk
4	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk	LPPF	Matahari <i>Department Store</i> Tbk
5	VIVA	PT Visi Media Asia Tbk	SCMA	Surya Citra Media Tbk

Sumber: Lampiran 1 dan 2 Halaman 81-82

Berdasarkan daftar nama perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 periode Februari-Juli 2014 di atas diketahui 5 perusahaan yang termasuk dalam sampel antara lain: PT Sentul *City* Tbk, PT Malindo *Feedmill* Tbk, PT Multipolar Tbk, PT Surya Semesta Internusa Tbk, dan PT Visi Media Asia Tbk. Sementara itu, perusahaan LQ 45 periode Agustus 2014-Januari 2015 terdapat 45 perusahaan, akan tetapi dari 45 perusahaan tersebut hanya 40 perusahaan yang masih aktif dan 5 perusahaan yang tidak termasuk dalam sampel antara lain: Aneka Tambang (Persero) Tbk, Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk, Vale Indonesia Tbk, Matahari *Department Store* Tbk, dan Surya Citra Media Tbk.

2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian

Adapun daftar nama perusahaan LQ 45 periode Februari 2014-Juli 2014 dan Agustus 2014-Januari 2015 yang menjadi sampel penelitian disajikan sebagai berikut:

Tabel 3. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Februari 2014-Juli 2014 dan Agustus 2014 – Januari 2015

No	Perusahaan
1	Adaro <i>Energy</i> Tbk. (ADRO.JK)
2	Adhi Karya (Persero) Tbk.
3	AKR <i>Corporindo</i> Tbk. (AKRA.JK)
4	Alam Sutera <i>Realty</i> Tbk. (ASRI.JK)
5	Astra Agro Lestari Tbk. (AALI.JK)
6	Astra <i>International</i> Tbk. (ASII.JK)
7	Bank <i>Central Asia</i> Tbk. (BBCA.JK)
8	Bank Danamon Indonesia Tbk. (BDMN.JK)
9	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI.JK)
10	Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI.JK)
11	Bank Rakyat Indonesia (Persero) (BBRI.JK)
12	Bumi Serpong Damai Tbk. (BSDE.JK)
13	<i>Charoen Pokphand</i> Indonesia Tbk (CPIN.JK)
14	Ciputra <i>Development</i> Tbk. (CTRA.JK)
15	<i>Express</i> Transindo Utama Tbk. (TAXI.JK)
16	Global <i>Mediacom</i> Tbk. (BMTR.JK)
17	Gudang Garam Tbk. (GGRM.JK)
18	Harum <i>Energy</i> Tbk. (HRUM.JK)
19	Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG.JK)
20	<i>Indocement</i> Tunggul Prakasa Tbk. (INTP.JK)
21	<i>Indofood</i> CBP Sukses Makmur TBK (ICBP.JK)
22	<i>Indofood</i> Sukses Makmur Tbk. (INDF.JK)
23	Jasa Marga (Persero) Tbk. (JSMR.JK)
24	Kalbe Farma Tbk. (KLBF.JK)
25	Lippo Karawaci Tbk. (LPKR.JK)
26	Media Nusantara Citra Tbk. (MNCN.JK)
27	Pakuwon Jati Tbk. (PWON.JK)
28	Perusahaan Gas Negara (Persero) (PGAS.JK)
29	PP (Persero) Tbk. (PTPP.JK)
30	PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP.JK)
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR.JK)
32	<i>Summarecon</i> Agung Tbk. (SMRA.JK)
33	Tambang Batubara Bukit Asam (Pe (PTBA.JK)
34	Telekomunikasi Indonesia (Perse (TLKM.JK)
35	<i>Tower Bersama Infrastructure</i> Tb (TBIG.JK)
36	<i>Unilever</i> Indonesia Tbk. (UNVR.JK)
37	<i>United Tractors</i> Tbk. (UNTR.JK)
38	Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT.JK)
39	Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA.JK)
40	XL Axiata Tbk. (EXCL.JK)

Sumber: Lampiran 3 Halaman 83

Berdasarkan daftar nama perusahaan LQ 45 periode Februari 2014-Juli 2014 dan Agustus 2014-Januari 2015 di atas diketahui terdapat 40 perusahaan yang aktif dan layak untuk dijadikan sampel penelitian yang selanjutnya akan dianalisis *abnormal return* masing-masing perusahaan. Adapun langkah-langkah perhitungan *abnormal return* pada perusahaan LQ 45 disajikan pada analisis selanjutnya di bawah ini.

3. Pengujian Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan uji hipotesis selanjutnya terlebih dahulu dilakukan uji normalitas terhadap rata-rata *abnormal return* dari perusahaan sampel selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden. Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah populasi data berdistribusi normal atau tidak (Priyatno, 2008). Dalam penelitian ini uji normalitas yang digunakan adalah uji *kolmogorov-smirnov* dengan menggunakan taraf signifikansi 0,05. Data dinyatakan berdistribusi normal jika signifikansi lebih besar dari 5% atau 0,05. Pedoman pengambilan keputusan dalam uji normalitas data dengan menggunakan *kolmogorov-smirnov* yaitu:

- a. Jika $p\text{ value} > 0,05$ maka data berdistribusi normal
- b. Jika $p\text{ value} < 0,05$ maka data berdistribusi tidak normal

Adapun hasil uji normalitas *kolmogorov smirnof* dengan menggunakan SPSS versi 22 adalah sebagai berikut:

Tabel 4. Hasil Uji Normalitas *Kolmogorov Smirnov*

		<i>Abnormal Return</i> Sebelum	<i>Abnormal Return</i> Sesudah
N		40	40
<i>Normal Parameters(a,b)</i>	<i>Mean</i>	-,000343	,007900
	<i>Std. Deviation</i>	,0015578	,0074655
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Absolute</i>	,165	,125
	<i>Positive</i>	,165	,125
	<i>Negative</i>	-,092	-,095
<i>Kolmogorov-Smirnov Z</i>		1,045	,793
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		,225	,555

Sumber: Lampiran 17 Halaman 101

Berdasarkan hasil uji normalitas tersebut di atas dapat dilihat bahwa semua nilai *abnormal return* pada hari penelitian memiliki nilai *p value* yang lebih besar daripada 0,05; sehingga dapat disimpulkan bahwa semua data *abnormal return* berdistribusi normal. Dengan demikian jika data berdistribusi normal, maka selanjutnya digunakan uji *paired sample t test* sebagai teknik analisis data, sedangkan jika data tidak berdistribusi normal, maka digunakan uji statistik *wilcoxon signed rank test*.

4. Perhitungan *Abnormal Return*

Abnormal Return merupakan kelebihan *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* yang diharapkan atau dapat juga dikatakan bahwa *abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* ekspektasi. Untuk mendapatkan nilai *Abnormal Return*, diperlukan beberapa langkah, yaitu :

- Menghitung *Actual Return* saham selama *event period*.

Untuk menghitung *Actual Return* digunakan rumus sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana:

R_{it} = *return* saham i pada hari t
 P_n = harga saham i pada hari t
 P_{it-1} = harga saham i pada hari t-1

b. Menghitung *Expected Return* saham harian selama *event period*

Dengan menggunakan model *market adjusted model*, menurut Strong (1992) yang dikutip oleh Bambang Wijayanto (2002) menyebutkan bahwa *expected return* untuk semua sekuritas diasumsikan sama (mendekati ekuivalen) dengan *expected return* pasar pada periode tersebut, yaitu :

$$E(R_i) = E(R_m)$$

Dimana:

$E(R_i)$ = *Expected Return* saham i

$E(R_m)$ = *Expected Return* pasar

Karena nilai *Expected Return* saham sama dengan *return* pasar, maka rumus *Expected Return* adalah dengan menggunakan rumus *return* pasar sebagai berikut:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana:

R_{mt} = *Return* pasar

$IHSG_t$ = Index harga saham Gabungan pada hari t

$IHSG_{t-1}$ = Index harga saham Gabungan pada hari t-1

c. Menghitung *Abnormal Return* saham selama *event period*.

Dengan rumus :

$RTNi.t = Ri.t - E(Ri.t)$

Keterangan :

$RTN_{i,t}$: *abnormal return* sekuritas ke i pada periode ke t

$R_{i,t}$: *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke i pada periode peristiwa ke t

$E(R_{i,t})$: *expected return* sekuritas ke i untuk periode peristiwa ke t

Langkah pertama sesuai tahapan di atas adalah mencari data harga saham perusahaan LQ 45 yang menjadi sampel penelitian. Data harga saham perusahaan sampel selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden disajikan sebagai berikut:

Tabel 5. Data Harga Saham Selama 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	Perusahaan	-15	-14	-13	-12	-11	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
1	ADRO	1165	1200	1190	1190	1195	1180	1180	1180	1130	1105	1145	1150	1110	1115	1130
2	Adhi Karya	4280	4370	4485	4520	4575	4515	4515	4715	4655	4550	4625	4710	4550	4510	4520
3	AKRA	441	444	469	477	500	500	500	510	498	498	510	530	530	535	550
4	ASRI	27300	27600	27225	27500	27775	27000	27000	27150	26500	26475	25950	23075	21900	22150	21250
5	AALI	7350	7450	7350	7350	7500	7650	7650	7825	7550	7500	7600	7600	7600	7650	7725
6	ASII	11000	11075	10975	11100	11275	11300	11300	11475	11300	11300	11400	11650	11650	11650	11650
7	BBCA	4150	4230	4165	4190	4290	4330	4330	4310	4310	4305	4305	4290	4165	4025	3895
8	BDMN	9825	9850	9650	9675	9925	10150	10150	10475	10500	10500	10550	10600	10625	10625	10650
9	BMRI	4785	4800	4745	4750	4845	4980	4980	5175	5050	5025	5075	5150	5075	5125	5150
10	BBNI	10375	10300	10175	10200	10550	11175	11175	11675	11500	11375	11600	11400	11425	11575	11700
11	BBRI	1470	1500	1505	1555	1590	1590	1590	1620	1555	1600	1630	1660	1620	1635	1665
12	BSDE	3760	3820	3840	3785	3895	3875	3875	3875	3845	3840	3855	4055	3980	3970	3975
13	CPIN	935	965	985	1035	1095	1125	1125	1185	1160	1160	1205	1260	1190	1225	1265
14	CTRA	1225	1250	1235	1205	1210	1210	1220	1195	1225	1190	1200	1195	1195	1265	1260
15	TAXI	2130	2130	2090	2085	2080	2050	2050	2065	2015	1995	1990	1990	1970	1945	1955
16	BMTR	53100	52750	52550	53275	53400	53225	53225	53800	52475	52750	53050	53700	53550	53950	54000
17	GGRM	2375	2375	2335	2290	2300	2250	2250	2245	2215	2170	2125	2155	2125	2120	2140
18	HRUM	26525	26800	26950	27100	27250	26750	26750	26400	26000	25250	25050	25350	25100	25325	25600
19	ITMG	23000	23150	23075	23375	25000	25000	25000	25500	25725	25625	25850	26100	25650	26000	26450
20	INTP	10225	10150	10075	10225	10225	10225	10350	10075	10075	10025	9975	10500	10500	10475	10500
21	ICBP	6750	6825	6825	6800	6900	6900	6900	7075	7100	7050	7050	7075	6975	7075	7050
22	INDF	5950	5975	6050	6000	6075	6125	6125	6325	6300	6200	6300	6350	6350	6350	6400
23	JSMR	1685	1695	1695	1685	1695	1715	1715	1745	1735	1700	1725	1790	1735	1720	1745
24	KLBF	955	965	980	1010	1060	1090	1090	1165	1130	1130	1150	1170	1140	1140	1160
25	LPKR	2740	2780	2775	2725	2730	2730	2730	2560	2635	2665	2675	2690	2640	2590	2605
26	MNCN	346	345	350	369	376	383	383	405	404	396	407	416	411	410	426
27	PWON	5500	5525	5450	5425	5525	5525	5525	5700	5650	5700	5725	5900	5875	5900	6025
28	PGAS	1825	1815	1815	1870	2010	2025	2025	2155	2080	2085	2210	2255	2265	2300	2390
29	PTPP	2280	2250	2260	2250	2255	2225	2225	2280	2250	2190	2125	2130	2085	2100	2090
30	LSIP	15075	15075	15025	15125	15925	16200	16200	16725	16650	16650	16925	17050	16550	16700	16975
31	SMGR	1110	1170	1220	1230	1100	1230	1350	1115	1250	1255	1310	1315	1285	1325	1365
32	SMRA	10550	10750	10725	10650	11200	11125	11125	11225	10750	10750	10750	10800	10500	10575	10950
33	PTBA	2480	2500	2475	2525	2600	2615	2615	2590	2575	2610	2655	2650	2645	2680	2695
34	TLKM	8025	7950	7900	7775	7775	7850	7850	7900	7800	7800	7800	7875	7900	8000	7925
35	TBIG	29750	30325	30200	30300	30900	31225	31225	31400	30400	30400	31375	31250	30900	30925	31100
36	UNVR	22875	23150	23150	23150	23650	24000	24000	24600	23500	23725	23800	23300	22900	22725	23000
37	UNTR	675	675	675	695	740	755	755	775	770	770	805	810	800	815	850
38	WSKT	2215	2220	2270	2320	2430	2435	2435	2500	2465	2510	2610	2615	2595	2650	2800
39	WIKA	5025	5250	5425	5125	5300	5325	5325	5400	5350	5475	5400	5425	5350	5400	5450
40	EXCL	5775	5700	5525	5600	5725	5700	5775	5400	5400	5400	5400	5400	5400	5525	5400

Sumber: Lampiran 4 Halaman 84

Tabel 6. Data Harga Saham Selama 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	Perusahaan	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	1165	1265	1265	1255	1270	1255	1255	1235	1185	1185	1185	1185	1185	1185	1155	1105	1095
2	Adhi Karya	4631	4675	4690	4600	4605	4650	4620	4620	4400	4400	4400	4400	4400	4400	4495	4435	4405
3	AKRA	535	535	535	535	540	540	530	515	525	525	525	525	525	525	525	535	540
4	ASRI	25438	26250	26500	26225	26450	26650	26275	26250	26700	26700	26700	26700	26700	26700	26575	26000	26000
5	AALI	7574	7650	7650	7550	7675	7625	7800	7900	7725	7725	7725	7725	7725	7725	7675	7700	7725
6	ASII	11579	11700	11700	11625	11600	11750	11750	11725	11600	11600	11600	11600	11600	11600	11650	11625	11675
7	BBCA	3865	3865	3850	3785	3800	3815	3890	3925	3855	3855	3855	3855	3855	3855	3915	3935	3930
8	BDMN	10316	10500	10475	10200	10200	10275	10400	10275	10250	10250	10250	10250	10250	10250	10450	10500	10475
9	BMRI	5021	5125	5100	5075	5075	4995	5150	5125	5100	5100	5100	5100	5100	5100	5000	4975	4985
10	BBNI	10655	10900	10925	10750	10800	10625	10825	10975	11200	11200	11200	11200	11200	11200	11375	11400	11425
11	BBRI	1620	1620	1615	1600	1600	1570	1600	1575	1585	1585	1585	1585	1585	1585	1610	1650	1650
12	BSDE	3985	3985	3965	3860	3875	3950	3965	3945	3950	3950	3950	3950	3950	3950	3990	3970	3925
13	CPIN	1220	1220	1225	1210	1225	1205	1200	1155	1155	1155	1155	1155	1155	1155	1190	1250	1250
14	CTRA	1420	1420	1360	1400	1440	1430	1245	1450	1440	1365	1365	1365	1365	1365	1365	1360	1360
15	TAXI	1790	1815	1790	1755	1790	1815	1870	1865	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1970	1980	1985
16	BMTR	54400	54400	53975	52950	53300	54300	54600	54400	54200	54200	54200	54200	54200	54200	53150	53500	54000
17	GGRM	2160	2160	2145	2180	2225	2235	2255	2190	2110	2110	2110	2110	2110	2110	2110	2070	2075
18	HRUM	25022	27400	27400	27450	28000	27900	27300	28050	26150	26150	26150	26150	26150	26150	26425	25250	25025
19	ITMG	24575	24575	24500	24200	24425	24250	24250	24350	24950	24950	24950	24950	24950	24950	25600	26125	26250
20	INTP	10375	10375	10375	10350	10475	10350	10550	10600	10450	10450	10450	10450	10450	10450	10475	10525	10450
21	ICBP	7100	7100	7075	6975	7000	7050	7075	7175	7075	7075	7075	7075	7075	7075	7075	7050	7000
22	INDF	6186	6250	6150	6100	6200	6325	6350	6400	6425	6425	6425	6425	6425	6425	6375	6375	6400
23	JSMR	1640	1640	1640	1630	1630	1595	1635	1655	1730	1730	1730	1730	1730	1730	1750	1760	1740
24	KLBF	1191	1205	1170	1155	1130	1120	1140	1105	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1145	1150
25	LPKR	2865	2900	2880	2750	2665	2725	2775	2780	2615	2615	2615	2615	2615	2615	2600	2580	2565
26	MNCN	445	445	436	413	393	399	403	401	415	415	415	415	415	415	433	431	423
27	PWON	5746	5925	5850	5725	5725	5775	6000	6100	5900	5900	5900	5900	5900	5900	6000	6100	6075
28	PGAS	2365	2365	2350	2290	2280	2290	2325	2285	2260	2260	2260	2260	2260	2260	2275	2365	2365
29	PTPP	2045	2045	2095	2125	2120	2145	2125	2115	2100	2100	2100	2100	2100	2100	2075	2010	2000
30	LSIP	16650	16650	16575	16250	16350	16400	16500	16725	16575	16575	16575	16575	16575	16575	16650	16875	16625
31	SMGR	1330	1330	1335	1310	1300	1295	1315	1330	1350	1350	1350	1350	1350	1350	1335	1370	1380
32	SMRA	12037	12400	12600	12950	12875	12500	12700	12500	11650	11650	11650	11650	11650	11650	11125	10750	10650
33	PTBA	2709	2780	2750	2700	2690	2655	2710	2690	2650	2650	2650	2650	2650	2650	2640	2610	2650
34	TLKM	8400	8400	8325	8175	8100	8400	8725	8900	8300	8300	8300	8300	8300	8300	8275	8225	8050
35	TBIG	31013	31350	31250	30500	30775	30750	30900	31475	30750	30750	30750	30750	30750	30750	31150	31225	31200
36	UNVR	22883	23675	24175	23975	23975	23800	24025	23900	22900	22900	22900	22900	22900	22900	22900	22700	22825
37	UNTR	875	875	845	820	825	825	835	800	810	810	810	810	810	810	815	835	840
38	WSKT	2765	2765	2665	2610	2650	2645	2690	2615	2650	2650	2650	2650	2650	2650	2670	2710	2765
39	WIKA	5765	5775	5700	5525	5600	5725	5700	5775	5400	5400	5400	5400	5400	5400	5525	5400	5400
40	EXCL	5025	5025	5250	5425	5125	5300	5325	5325	5400	5350	5475	5400	5425	5350	5400	5450	5400

Sumber: Lampiran 5 Halaman 85

Setelah mendapatkan data harga saham pada perusahaan LQ45 yang menjadi sampel penelitian langkah selanjutnya adalah menghitung *return* digunakan rumus sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana:

R_{it} = *return* saham i pada hari t

P_n = harga saham i pada hari t

P_{it-1} = harga saham i pada hari t-1

Adapun hasil perhitungan dari *Return Saham Harian (Actual Return)* dengan menggunakan data harga saham di atas disajikan sebagai berikut:

Tabel 7. Hasil Perhitungan *Return Saham Harian (Actual Return)* 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15
1	ADRO	-0,060	-0,029	0,008	0,000	-0,004	0,013	0,000	0,000	0,044	0,023	-0,035	-0,004	0,036	-0,004	-0,013
2	Adhi Karya	0,029	-0,021	-0,026	-0,008	-0,012	0,013	0,000	-0,042	0,013	0,023	-0,016	-0,018	0,035	0,009	-0,002
3	AKRA	0,224	-0,007	-0,053	-0,017	-0,046	0,000	0,000	-0,020	0,024	0,000	-0,024	-0,038	0,000	-0,009	-0,027
4	ASRI	-0,048	-0,011	0,014	-0,010	-0,010	0,029	0,000	-0,006	0,025	0,001	0,020	-0,005	0,007	-0,010	-0,004
5	AALI	0,051	-0,013	0,014	0,000	-0,020	-0,020	0,000	-0,022	0,036	0,007	-0,013	0,000	0,000	-0,007	-0,010
6	ASII	0,061	-0,007	0,009	-0,011	-0,016	-0,002	0,000	-0,015	0,015	0,000	-0,009	-0,021	0,000	0,000	0,000
7	BBCA	-0,053	-0,019	0,016	-0,006	-0,023	-0,009	0,000	0,005	0,000	0,001	0,000	0,003	0,030	0,035	0,033
8	BDMN	0,066	-0,003	0,021	-0,003	-0,025	-0,022	0,000	-0,031	-0,002	0,000	-0,005	-0,005	-0,002	0,000	-0,002
9	BMRI	0,042	-0,003	0,012	-0,001	-0,020	-0,027	0,000	-0,038	0,025	0,005	-0,010	-0,015	0,015	-0,010	-0,005
10	BBNI	0,101	0,007	0,012	-0,002	-0,033	-0,056	0,000	-0,043	0,015	0,011	-0,019	0,018	-0,002	-0,013	-0,011
11	BBRI	0,122	-0,020	-0,003	-0,032	-0,022	0,000	0,000	-0,019	0,042	-0,028	-0,018	-0,018	0,025	-0,009	-0,018
12	BSDE	0,044	-0,016	-0,005	0,015	-0,028	0,005	0,000	0,000	0,008	0,001	-0,004	-0,049	0,019	0,003	-0,001
13	CPIN	0,337	-0,031	-0,020	-0,048	-0,055	-0,027	0,000	-0,051	0,022	0,000	-0,037	-0,044	0,059	-0,029	-0,032
14	CTRA	0,110	-0,020	0,012	0,025	-0,004	0,000	-0,008	0,021	-0,024	0,029	-0,008	0,004	0,000	-0,055	0,004
15	TAXI	-0,068	0,000	0,019	0,002	0,002	0,015	0,000	-0,007	0,025	0,010	0,003	0,000	0,010	0,013	-0,005
16	BMTR	0,017	0,007	0,004	-0,014	-0,002	0,003	0,000	-0,011	0,025	-0,005	-0,006	-0,012	0,003	-0,007	-0,001
17	GGRM	-0,126	0,000	0,017	0,020	-0,004	0,022	0,000	0,002	0,014	0,021	0,021	-0,014	0,014	0,002	-0,009
18	HRUM	-0,057	-0,010	-0,006	-0,006	-0,006	0,019	0,000	0,013	0,015	0,030	0,008	-0,012	0,010	-0,009	-0,011
19	ITMG	0,141	-0,006	0,003	-0,013	-0,065	0,000	0,000	-0,020	-0,009	0,004	-0,009	-0,010	0,018	-0,013	-0,017
20	INTP	0,022	0,007	0,007	-0,015	0,000	0,000	-0,012	0,027	0,000	0,005	0,005	-0,050	0,000	0,002	-0,002
21	ICBP	0,037	-0,011	0,000	0,004	-0,014	0,000	0,000	-0,025	-0,004	0,007	0,000	-0,004	0,014	-0,014	0,004
22	INDF	0,076	-0,004	-0,012	0,008	-0,012	-0,008	0,000	-0,032	0,004	0,016	-0,016	-0,008	0,000	0,000	-0,008
23	JSMR	0,033	-0,006	0,000	0,006	-0,006	-0,012	0,000	-0,017	0,006	0,021	-0,014	-0,036	0,032	0,009	-0,014
24	KLBF	0,204	-0,010	-0,015	-0,030	-0,047	-0,028	0,000	-0,064	0,031	0,000	-0,017	-0,017	0,026	0,000	-0,017
25	LPKR	-0,064	-0,014	0,002	0,018	-0,002	0,000	0,000	0,066	-0,028	-0,011	-0,004	-0,006	0,019	0,019	-0,006
26	MNCN	0,223	0,003	-0,014	-0,051	-0,019	-0,018	0,000	-0,054	0,002	0,020	-0,027	-0,022	0,012	0,002	-0,038
27	PWON	0,105	-0,005	0,014	0,005	-0,018	0,000	0,000	-0,031	0,009	-0,009	-0,004	-0,030	0,004	-0,004	-0,021
28	PGAS	0,296	0,006	0,000	-0,029	-0,070	-0,007	0,000	-0,060	0,036	-0,002	-0,057	-0,020	-0,004	-0,015	-0,038
29	PTPP	-0,123	0,013	-0,004	0,004	-0,002	0,013	0,000	-0,024	0,013	0,027	0,031	-0,002	0,022	-0,007	0,005
30	LSIP	0,103	0,000	0,003	-0,007	-0,050	-0,017	0,000	-0,031	0,005	0,000	-0,016	-0,007	0,030	-0,009	-0,016
31	SMGR	0,243	-0,051	-0,041	-0,008	0,118	-0,106	-0,089	0,211	-0,108	-0,004	-0,042	-0,004	0,023	-0,030	-0,029
32	SMRA	0,009	-0,019	0,002	0,007	-0,049	0,007	0,000	-0,009	0,044	0,000	0,000	-0,005	0,029	-0,007	-0,034
33	PTBA	0,069	-0,008	0,010	-0,020	-0,029	-0,006	0,000	0,010	0,006	-0,013	-0,017	0,002	0,002	-0,013	-0,006
34	TLKM	0,003	0,009	0,006	0,016	0,000	-0,010	0,000	-0,006	0,013	0,000	0,000	-0,010	-0,003	-0,013	0,009
35	TBIG	0,049	-0,019	0,004	-0,003	-0,019	-0,010	0,000	-0,006	0,033	0,000	-0,031	0,004	0,011	-0,001	-0,006
36	UNVR	-0,002	-0,012	0,000	0,000	-0,021	-0,015	0,000	-0,024	0,047	-0,009	-0,003	0,021	0,017	0,008	-0,012
37	UNTR	0,244	0,000	0,000	-0,029	-0,061	-0,020	0,000	-0,026	0,006	0,000	-0,043	-0,006	0,013	-0,018	-0,041
38	WSKT	0,248	-0,002	-0,022	-0,022	-0,045	-0,002	0,000	-0,026	0,014	-0,018	-0,038	-0,002	0,008	-0,021	-0,054
39	WIKA	0,075	-0,043	-0,032	0,059	-0,033	-0,005	0,000	-0,014	0,009	-0,023	0,014	-0,005	0,014	-0,009	-0,009
40	EXCL	-0,065	0,013	0,032	-0,013	-0,022	0,004	-0,013	0,069	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,023	0,023

Sumber: Lampiran 6 Halaman 86

Tabel 8. Hasil Perhitungan *Return* Saham Harian (*Actual Return*) 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	0,316	0,000	0,008	-0,012	0,012	0,000	0,016	0,042	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,026	0,045	0,009
2	Adhi Karya	0,033	-0,003	0,020	-0,001	-0,010	0,006	0,000	0,050	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,021	0,014	0,007
3	AKRA	0,056	0,000	0,000	-0,009	0,000	0,019	0,029	-0,019	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,019	-0,009
4	ASRI	0,083	-0,009	0,010	-0,009	-0,008	0,014	0,001	-0,017	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,005	0,022	0,000
5	AALI	0,029	0,000	0,013	-0,016	0,007	-0,022	-0,013	0,023	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,007	-0,003	-0,003
6	ASII	0,161	0,000	0,006	0,002	-0,013	0,000	0,002	0,011	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,004	0,002	-0,004
7	BBCA	0,029	0,004	0,017	-0,004	-0,004	-0,019	-0,009	0,018	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,015	-0,005	0,001
8	BDMN	0,078	0,002	0,027	0,000	-0,007	-0,012	0,012	0,002	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,019	-0,005	0,002
9	BMRI	0,019	0,005	0,005	0,000	0,016	-0,030	0,005	0,005	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,020	0,005	-0,002
10	BBNI	0,069	-0,002	0,016	-0,005	0,016	-0,018	-0,014	-0,020	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,015	-0,002	-0,002
11	BBRI	0,185	0,003	0,009	0,000	0,019	-0,019	0,016	-0,006	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,016	-0,024	0,000
12	BSDE	0,025	0,005	0,027	-0,004	-0,019	-0,004	0,005	-0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,010	0,005	0,011
13	CPIN	0,082	-0,004	0,012	-0,012	0,017	0,004	0,039	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,029	-0,048	0,000
14	CTRA	0,070	0,044	-0,029	-0,028	0,007	0,149	-0,141	0,007	0,055	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,004	0,000
15	TAXI	0,152	0,014	0,020	-0,020	-0,014	-0,029	0,003	-0,029	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,025	-0,005	-0,003
16	BMTR	0,037	0,008	0,019	-0,007	-0,018	-0,005	0,004	0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,020	-0,007	-0,009
17	GGRM	0,139	0,007	-0,016	-0,020	-0,004	-0,009	0,030	0,038	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,019	-0,002
18	HRUM	0,059	0,000	-0,002	-0,020	0,004	0,022	-0,027	0,073	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,010	0,047	0,009
19	ITMG	0,081	0,003	0,012	-0,009	0,007	0,000	-0,004	-0,024	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,025	-0,020	-0,005
20	INTP	0,386	0,000	0,002	-0,012	0,012	-0,019	-0,005	0,014	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,002	-0,005	0,007
21	ICBP	0,014	0,004	0,014	-0,004	-0,007	-0,004	-0,014	0,014	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,004	0,007
22	INDF	0,027	0,016	0,008	-0,016	-0,020	-0,004	-0,008	-0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,008	0,000	-0,004
23	JSMR	0,027	0,000	0,006	0,000	0,022	-0,024	-0,012	-0,043	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,011	-0,006	0,011
24	KLBF	0,237	0,030	0,013	0,022	0,009	-0,018	0,032	0,005	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,039	-0,004
25	LPKR	0,057	0,007	0,047	0,032	-0,022	-0,018	-0,002	0,063	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,006	0,008	0,006
26	MNCN	0,112	0,021	0,056	0,051	-0,015	-0,010	0,005	-0,034	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,042	0,005	0,019
27	PWON	0,020	0,013	0,022	0,000	-0,009	-0,038	-0,016	0,034	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,017	-0,016	0,004
28	PGAS	0,211	0,006	0,026	0,004	-0,004	-0,015	0,018	0,011	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,007	-0,038	0,000
29	PTPP	0,196	-0,024	-0,014	0,002	-0,012	0,009	0,005	0,007	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,012	0,032	0,005
30	LSIP	0,180	0,005	0,020	-0,006	-0,003	-0,006	-0,013	0,009	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,005	-0,013	0,015
31	SMGR	0,376	-0,004	0,019	0,008	0,004	-0,015	-0,011	-0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,011	-0,026	-0,007
32	SMRA	0,132	-0,016	-0,027	0,006	0,030	-0,016	0,016	0,073	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,047	0,035	0,009
33	PTBA	0,046	0,011	0,019	0,004	0,013	-0,020	0,007	0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,004	0,011	-0,015
34	TLKM	0,036	0,009	0,018	0,009	-0,036	-0,037	-0,020	0,072	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,003	0,006	0,022
35	TBIG	0,053	0,003	0,025	-0,009	0,001	-0,005	-0,018	0,024	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,013	-0,002	0,001
36	UNVR	0,051	-0,021	0,008	0,000	0,007	-0,009	0,005	0,044	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,009	-0,005
37	UNTR	0,114	0,036	0,030	-0,006	0,000	-0,012	0,044	-0,012	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,006	-0,024	-0,006
38	WSKT	0,072	0,038	0,021	-0,015	0,002	-0,017	0,029	-0,013	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,007	-0,015	-0,020
39	WIKA	0,206	0,013	0,032	-0,013	-0,022	0,004	-0,013	0,069	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,023	0,023	0,000
40	EXCL	0,279	-0,043	-0,032	0,059	-0,033	-0,005	0,000	-0,014	0,009	-0,023	0,014	-0,005	0,014	-0,009	-0,009	0,009

Sumber: Lampiran 7 Halaman 87

Setelah data *actual return* diketahui langkah selanjutnya adalah menghitung *expected return* saham harian selama *event period*. Namun untuk dapat menghitung *expected return* saham harian selama *event period* terlebih dahulu harus mencari data Index Harga Saham Gabungan (IHSG) pada perusahaan LQ45 selama periode pengamatan.

Adapun data Index Harga Saham Gabungan (IHSG) perusahaan sampel selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden disajikan sebagai berikut:

Tabel 9. Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15
1	ADRO	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
2	Adhi Karya	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
3	AKRA	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
4	ASRI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
5	AALI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
6	ASII	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
7	BBCA	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
8	BDMN	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
9	BMRI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
10	BBNI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
11	BBRI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
12	BSDE	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
13	CPIN	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
14	CTRA	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
15	TAXI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
16	BMTR	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
17	GGRM	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
18	HRUM	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
19	ITMG	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
20	INTP	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
21	ICBP	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
22	INDF	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
23	JSMR	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
24	KLBF	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
25	LPKR	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
26	MNCN	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
27	PWON	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
28	PGAS	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
29	PTPP	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
30	LSIP	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
31	SMGR	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
32	SMRA	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
33	PTBA	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
34	TLKM	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
35	TBIG	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
36	UNVR	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
37	UNTR	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
38	WSKT	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
39	WIKI	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82
40	EXCL	4862,24	4838,98	4872,42	4845,13	4878,58	4884,83	4908,27	4888,73	4905,83	4989,03	5024,71	5098,01	5032,60	5021,06	5070,82

Sumber: Lampiran 8 Halaman 88

Tabel 10. Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
2	Adhi Karya	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
3	AKRA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
4	ASRI	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
5	AALI	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
6	ASII	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
7	BBCA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
8	BDMN	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
9	BMRI	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
10	BBNI	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
11	BBRI	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
12	BSDE	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
13	CPIN	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
14	CTRA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
15	TAXI	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
16	BMTR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
17	GGRM	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
18	HRUM	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
19	ITMG	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
20	INTP	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
21	ICBP	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
22	INDF	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
23	JSMR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
24	KLBF	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
25	LPKR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
26	MNCN	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
27	PWON	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
28	PGAS	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
29	PTPP	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
30	LSIP	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
31	SMGR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
32	SMRA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
33	PTBA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
34	TLKM	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
35	TBIG	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
36	UNVR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
37	UNTR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
38	WSKT	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
39	WIKA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
40	EXCL	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1

Sumber: Lampiran 9 Halaman 89

Setelah mendapatkan data IHSG pada perusahaan LQ45 yang menjadi sampel penelitian langkah selanjutnya adalah menghitung *expected return*. Dengan menggunakan model *market adjusted*, *expected return* untuk semua sekuritas diasumsikan sama (mendekati ekuivalen) dengan *expected return* pasar pada periode tersebut, yaitu :

$$E(R_i) = E(R_m)$$

Dimana:

$E(R_i)$ = *Expected Return* saham i

$E(R_m)$ = *Expected Return* pasar

Karena nilai *expected return* saham sama dengan *return* pasar, maka rumus *expected return* adalah dengan menggunakan rumus *return* pasar sebagai berikut:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana:

R_{mt} = *Return* pasar

$IHSG_t$ = Index harga saham Gabungan pada hari t

$IHSG_{t-1}$ = Index harga saham Gabungan pada hari t-1

Adapun hasil perhitungan *expected return* dengan menggunakan data IHSG di atas disajikan sebagai berikut:

Tabel 11. Hasil Perhitungan *Return* Ekspektasi 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15
1	ADRO	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
2	Adhi Karya	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
3	AKRA	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
4	ASRI	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
5	AALI	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
6	ASII	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
7	BBCA	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
8	BDMN	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
9	BMRI	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
10	BBNI	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
11	BBRI	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
12	BSDE	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
13	CPIN	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
14	CTRA	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
15	TAXI	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
16	BMTR	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
17	GGRM	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
18	HRUM	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
19	ITMG	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
20	INTP	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
21	ICBP	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
22	INDF	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
23	JSMR	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
24	KLBF	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
25	LPKR	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
26	MNCN	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
27	PWON	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
28	PGAS	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
29	PTPP	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
30	LSIP	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
31	SMGR	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
32	SMRA	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
33	PTBA	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
34	TLKM	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
35	TBIG	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
36	UNVR	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
37	UNTR	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
38	WSKT	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
39	WIKA	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010
40	EXCL	-0,004	0,005	-0,007	0,006	-0,007	-0,001	-0,005	0,004	-0,003	-0,017	-0,007	-0,014	0,013	0,002	-0,010

Sumber: Lampiran 10 Halaman 90

Tabel 12. Hasil Perhitungan *Return* Ekspektasi 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
2	Adhi Karya	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
3	AKRA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
4	ASRI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
5	AALI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
6	ASII	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
7	BBCA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
8	BDMN	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
9	BMRI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
10	BBNI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
11	BBRI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
12	BSDE	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
13	CPIN	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
14	CTRA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
15	TAXI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
16	BMTR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
17	GGRM	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
18	HRUM	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
19	ITMG	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
20	INTP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
21	ICBP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
22	INDF	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
23	JSMR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
24	KLBF	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
25	LPKR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
26	MNCN	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
27	PWON	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
28	PGAS	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
29	PTPP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
30	LSIP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
31	SMGR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
32	SMRA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
33	PTBA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
34	TLKM	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
35	TBIG	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
36	UNVR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
37	UNTR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
38	WSKT	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
39	WIKA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
40	EXCL	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056

Sumber: Lampiran 11 Halaman 91

Langkah selanjutnya setelah data *actual return* dan *expected return* diketahui kemudian menghitung nilai *abnormal return*. *Abnormal Return* merupakan kelebihan *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* yang diharapkan atau dapat juga dikatakan bahwa *abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* ekspektasi

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan :

$RTN_{i,t}$: *abnormal return* sekuritas ke i pada periode ke t

$R_{i,t}$: *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke i pada periode peristiwa ke t

$E(R_{i,t})$: *expected return* sekuritas ke i untuk periode peristiwa ke t

Adapun hasil perhitungan abnormal return berdasarkan rumus di atas disajikan sebagai berikut:

Tabel 13. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	AAR SETELAH
1	ADRO	0,309	-0,004	-0,004	-0,009	0,010	0,010	0,018	0,036	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,023	0,054	0,030
2	Adhi Karya	0,026	-0,007	0,008	0,002	-0,011	0,016	0,002	0,044	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,024	0,022	0,005
3	AKRA	0,049	-0,004	-0,012	-0,007	-0,002	0,029	0,031	-0,025	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,003	-0,010	0,003
4	ASRI	0,076	-0,013	-0,001	-0,006	-0,009	0,024	0,003	-0,023	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,002	0,030	0,006
5	AALI	0,022	-0,004	0,001	-0,014	0,005	-0,012	-0,011	0,017	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,003	0,005	0,001
6	ASII	0,154	-0,004	-0,005	0,005	-0,014	0,010	0,004	0,005	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,007	0,011	0,010
7	BBCA	0,022	0,000	0,005	-0,001	-0,006	-0,009	-0,007	0,012	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,018	0,003	0,000
8	BDMN	0,071	-0,001	0,015	0,003	-0,009	-0,002	0,014	-0,004	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,022	0,004	0,005
9	BMRI	0,012	0,001	-0,007	0,003	0,014	-0,020	0,007	-0,001	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,017	0,013	0,003
10	BBNI	0,062	-0,006	0,005	-0,002	0,015	-0,009	-0,012	-0,026	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,019	0,006	0,001
11	BBRI	0,178	-0,001	-0,002	0,003	0,017	-0,009	0,018	-0,012	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,019	-0,016	0,010
12	BSDE	0,018	0,001	0,015	-0,001	-0,021	0,006	0,007	-0,007	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,013	0,013	0,001
13	CPIN	0,075	-0,008	0,001	-0,010	0,015	0,014	0,041	-0,006	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,033	-0,040	0,003
14	CTRA	0,063	0,040	-0,040	-0,025	0,005	0,159	-0,139	0,001	0,057	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,003	0,012	0,008
15	TAXI	0,145	0,010	0,008	-0,017	-0,016	-0,019	0,005	-0,035	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,028	0,003	0,004
16	BMTR	0,030	0,004	0,008	-0,004	-0,020	0,004	0,006	-0,002	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,017	0,002	0,003
17	GGRM	0,132	0,003	-0,028	-0,018	-0,006	0,001	0,032	0,032	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,003	0,028	0,011
18	HRUM	0,052	-0,004	-0,014	-0,017	0,002	0,032	-0,025	0,067	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,014	0,055	0,009
19	ITMG	0,074	-0,001	0,001	-0,007	0,005	0,010	-0,002	-0,030	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,029	-0,012	0,001
20	INTP	0,379	-0,004	-0,009	-0,009	0,010	-0,009	-0,003	0,008	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,006	0,004	0,024
21	ICBP	0,007	0,000	0,003	-0,001	-0,009	0,006	-0,012	0,008	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,003	0,012	0,001
22	INDF	0,020	0,013	-0,004	-0,014	-0,021	0,006	-0,006	-0,010	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,005	0,008	0,000
23	JSMR	0,020	-0,004	-0,006	0,003	0,020	-0,015	-0,010	-0,049	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,015	0,003	-0,004
24	KLBF	0,230	0,026	0,001	0,025	0,007	-0,008	0,034	-0,001	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,003	-0,031	0,019
25	LPKR	0,050	0,003	0,036	0,035	-0,024	-0,008	0,000	0,057	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,003	0,016	0,011
26	MNCN	0,105	0,017	0,044	0,053	-0,017	0,000	0,007	-0,040	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,045	0,013	0,009
27	PWON	0,013	0,009	0,010	0,003	-0,010	-0,028	-0,014	0,028	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,020	-0,008	-0,001
28	PGAS	0,204	0,003	0,014	0,007	-0,006	-0,005	0,019	0,005	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,010	-0,030	0,013
29	PTPP	0,189	-0,028	-0,026	0,005	-0,013	0,019	0,007	0,001	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,009	0,041	0,014
30	LSIP	0,173	0,001	0,008	-0,004	-0,005	0,004	-0,011	0,003	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,008	-0,005	0,010
31	SMGR	0,369	-0,007	0,007	0,010	0,002	-0,005	-0,009	-0,021	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,008	-0,017	0,022
32	SMRA	0,125	-0,020	-0,039	0,008	0,028	-0,006	0,018	0,067	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,044	0,043	0,018
33	PTBA	0,039	0,007	0,007	0,006	0,011	-0,010	0,009	0,009	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,001	0,020	0,007
34	TLKM	0,029	0,005	0,007	0,012	-0,037	-0,027	-0,018	0,066	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	0,000	0,014	0,003
35	TBIG	0,046	-0,001	0,013	-0,006	-0,001	0,005	-0,016	0,018	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,016	0,006	0,003
36	UNVR	0,044	-0,024	-0,003	0,003	0,006	0,001	0,007	0,038	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,003	0,017	0,006
37	UNTR	0,107	0,032	0,019	-0,003	-0,002	-0,002	0,046	-0,018	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,009	-0,016	0,010
38	WSKT	0,065	0,034	0,009	-0,012	0,000	-0,007	0,031	-0,019	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,011	-0,006	0,006
39	WIKA	0,199	0,009	0,020	-0,011	-0,024	0,014	-0,011	0,063	0,002	-0,001	-0,002	0,009	-0,008	-0,026	0,032	0,018
40	EXCL	0,272	-0,047	-0,044	0,061	-0,035	0,005	0,002	-0,020	0,011	-0,024	0,012	0,004	0,006	-0,012	-0,001	0,013

Sumber: Lampiran 12 Halaman 92

Tabel 14. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	0	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15	AAR SEBELUM
1	ADRO	-0,047	-0,056	-0,034	0,015	-0,006	0,003	0,014	0,005	-0,004	0,048	0,039	-0,028	0,010	0,023	-0,007	-0,003	-0,002
2	Adhi Karya	-0,049	0,033	-0,025	-0,019	-0,013	-0,005	0,015	0,005	-0,046	0,016	0,040	-0,009	-0,004	0,022	0,007	0,008	-0,002
3	AKRA	-0,065	0,229	-0,012	-0,046	-0,022	-0,039	0,001	0,005	-0,024	0,028	0,017	-0,016	-0,023	-0,013	-0,012	-0,017	-0,001
4	ASRI	-0,056	-0,043	-0,016	0,021	-0,016	-0,003	0,030	0,005	-0,010	0,028	0,018	0,027	0,010	-0,006	-0,012	0,006	-0,001
5	AALI	-0,059	0,055	-0,018	0,020	-0,006	-0,013	-0,018	0,005	-0,026	0,040	0,023	-0,006	0,014	-0,013	-0,009	0,000	-0,001
6	ASII	-0,060	0,065	-0,012	0,016	-0,017	-0,009	-0,001	0,005	-0,019	0,019	0,017	-0,002	-0,007	-0,013	-0,002	0,010	-0,001
7	BBCA	-0,055	-0,049	-0,024	0,022	-0,012	-0,016	-0,008	0,005	0,001	0,003	0,018	0,007	0,018	0,017	0,032	0,043	0,000
8	BDMN	-0,054	0,070	-0,007	0,028	-0,008	-0,018	-0,021	0,005	-0,035	0,001	0,017	0,002	0,010	-0,015	-0,002	0,007	-0,001
9	BMRI	-0,058	0,046	-0,008	0,018	-0,007	-0,013	-0,026	0,005	-0,042	0,028	0,022	-0,003	0,000	0,002	-0,012	0,005	-0,003
10	BBNI	-0,058	0,105	0,002	0,019	-0,008	-0,026	-0,055	0,005	-0,047	0,019	0,028	-0,012	0,032	-0,015	-0,015	-0,001	-0,002
11	BBRI	-0,056	0,127	-0,025	0,004	-0,038	-0,015	0,001	0,005	-0,023	0,045	-0,011	-0,011	-0,004	0,012	-0,011	-0,008	-0,001
12	BSDE	-0,045	0,048	-0,021	0,002	0,009	-0,021	0,006	0,005	-0,004	0,011	0,018	0,003	-0,035	0,006	0,000	0,009	-0,001
13	CPIN	-0,056	0,341	-0,036	-0,013	-0,054	-0,048	-0,025	0,005	-0,055	0,025	0,017	-0,030	-0,029	0,046	-0,031	-0,022	0,002
14	CTRA	-0,056	0,114	-0,025	0,019	0,019	0,003	0,001	-0,003	0,017	-0,021	0,046	-0,001	0,019	-0,013	-0,058	0,014	0,005
15	TAXI	-0,059	-0,064	-0,005	0,026	-0,003	0,009	0,016	0,005	-0,011	0,028	0,027	0,010	0,014	-0,003	0,011	0,005	0,000
16	BMTR	-0,065	0,021	0,002	0,011	-0,019	0,005	0,005	0,005	-0,015	0,029	0,011	0,001	0,002	-0,010	-0,010	0,009	-0,001
17	GGRM	-0,059	-0,122	-0,005	0,024	0,014	0,003	0,024	0,005	-0,002	0,017	0,037	0,028	0,000	0,001	0,000	0,000	-0,002
18	HRUM	-0,047	-0,052	-0,015	0,001	-0,011	0,001	0,020	0,005	0,009	0,019	0,046	0,015	0,003	-0,003	-0,011	-0,001	-0,001
19	ITMG	-0,061	0,145	-0,011	0,010	-0,018	-0,058	0,001	0,005	-0,024	-0,005	0,021	-0,002	0,005	0,005	-0,016	-0,007	-0,001
20	INTP	-0,049	0,026	0,003	0,014	-0,020	0,007	0,001	-0,007	0,023	0,003	0,022	0,012	-0,036	-0,013	0,000	0,007	0,000
21	ICBP	-0,049	0,041	-0,016	0,007	-0,002	-0,008	0,001	0,005	-0,029	0,000	0,024	0,007	0,011	0,001	-0,016	0,013	-0,001
22	INDF	-0,060	0,080	-0,009	-0,006	0,003	-0,005	-0,007	0,005	-0,036	0,007	0,033	-0,009	0,007	-0,013	-0,002	0,002	-0,001
23	JSMR	-0,045	0,037	-0,011	0,007	0,000	0,001	-0,010	0,005	-0,021	0,009	0,037	-0,007	-0,022	0,019	0,006	-0,005	0,000
24	KLBF	-0,060	0,208	-0,015	-0,008	-0,035	-0,040	-0,026	0,005	-0,068	0,034	0,017	-0,010	-0,003	0,013	-0,002	-0,007	0,000
25	LPKR	-0,050	-0,060	-0,019	0,009	0,013	0,005	0,001	0,005	0,062	-0,025	0,005	0,003	0,009	0,006	0,017	0,004	-0,001
26	MNCN	-0,037	0,227	-0,002	-0,007	-0,057	-0,012	-0,017	0,005	-0,058	0,006	0,037	-0,020	-0,007	-0,001	0,000	-0,028	0,002
27	PWON	-0,052	0,109	-0,009	0,021	-0,001	-0,011	0,001	0,005	-0,035	0,012	0,008	0,003	-0,015	-0,009	-0,007	-0,011	0,001
28	PGAS	-0,056	0,300	0,001	0,007	-0,035	-0,063	-0,006	0,005	-0,064	0,040	0,014	-0,049	-0,006	-0,017	-0,018	-0,028	0,001
29	PTPP	-0,051	-0,119	0,009	0,002	-0,001	0,005	0,015	0,005	-0,028	0,017	0,044	0,038	0,012	0,009	-0,009	0,015	-0,002
30	LSIP	-0,041	0,107	-0,005	0,010	-0,012	-0,043	-0,016	0,005	-0,035	0,008	0,017	-0,009	0,007	0,017	-0,011	-0,006	-0,001
31	SMGR	-0,063	0,247	-0,056	-0,034	-0,014	0,125	-0,104	-0,084	0,207	-0,105	0,013	-0,035	0,011	0,010	-0,032	-0,019	0,004
32	SMRA	-0,047	0,014	-0,023	0,009	0,001	-0,042	0,008	0,005	-0,013	0,048	0,017	0,007	0,010	0,016	-0,009	-0,024	-0,002
33	PTBA	-0,071	0,073	-0,013	0,017	-0,025	-0,022	-0,004	0,005	0,006	0,009	0,003	-0,010	0,016	-0,011	-0,015	0,004	-0,002
34	TLKM	-0,034	0,007	0,005	0,013	0,010	0,007	-0,008	0,005	-0,010	0,016	0,017	0,007	0,005	-0,016	-0,015	0,019	0,002
35	TBIG	-0,055	0,053	-0,024	0,011	-0,009	-0,013	-0,009	0,005	-0,010	0,036	0,017	-0,024	0,018	-0,002	-0,003	0,004	0,000
36	UNVR	-0,062	0,002	-0,017	0,007	-0,006	-0,014	-0,013	0,005	-0,028	0,050	0,007	0,004	0,036	0,004	0,005	-0,002	-0,001
37	UNTR	-0,062	0,249	-0,005	0,007	-0,034	-0,054	-0,019	0,005	-0,030	0,010	0,017	-0,036	0,008	0,000	-0,021	-0,031	0,000
38	WSKT	-0,076	0,252	-0,007	-0,015	-0,027	-0,038	-0,001	0,005	-0,030	0,018	-0,001	-0,031	0,012	-0,005	-0,023	-0,044	-0,001
39	WIKA	-0,056	0,079	-0,048	-0,025	0,053	-0,026	-0,003	0,005	-0,018	0,013	-0,006	0,021	0,010	0,001	-0,012	0,001	-0,001
40	EXCL	-0,047	-0,061	0,008	0,039	-0,019	-0,015	0,006	-0,008	0,065	0,003	0,017	0,007	0,014	-0,013	-0,025	0,033	0,000

Sumber: Lampiran 13 Halaman 93

Adapun hasil *abnormal return* menggunakan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*) disajikan sebagai berikut:

Tabel 15. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	ADRO	Adhi	AKRA	ASRI	AALI	ASII	BBCA	BDMN	BMRI	BBNI
15	0,309	0,026	0,049	0,076	0,022	0,154	0,022	0,071	0,012	0,062
14	-0,004	-0,007	-0,004	-0,013	-0,004	-0,004	0,000	-0,001	0,001	-0,006
13	-0,004	0,008	-0,012	-0,001	0,001	-0,005	0,005	0,015	-0,007	0,005
12	-0,009	0,002	-0,007	-0,006	-0,014	0,005	-0,001	0,003	0,003	-0,002
11	0,010	-0,011	-0,002	-0,009	0,005	-0,014	-0,006	-0,009	0,014	0,015
10	0,010	0,016	0,029	0,024	-0,012	0,010	-0,009	-0,002	-0,020	-0,009
9	0,018	0,002	0,031	0,003	-0,011	0,004	-0,007	0,014	0,007	-0,012
8	0,036	0,044	-0,025	-0,023	0,017	0,005	0,012	-0,004	-0,001	-0,026
7	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
6	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001
5	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002
4	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
3	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008
2	0,023	-0,024	-0,003	0,002	0,003	-0,007	-0,018	-0,022	0,017	-0,019
1	0,054	0,022	-0,010	0,030	0,005	0,011	0,003	0,004	0,013	0,006
0	-0,047	-0,049	-0,065	-0,056	-0,059	-0,060	-0,055	-0,054	-0,058	-0,058
-1	-0,056	0,033	0,229	-0,043	0,055	0,065	-0,049	0,070	0,046	0,105
-2	-0,034	-0,025	-0,012	-0,016	-0,018	-0,012	-0,024	-0,007	-0,008	0,002
-3	0,015	-0,019	-0,046	0,021	0,020	0,016	0,022	0,028	0,018	0,019
-4	-0,006	-0,013	-0,022	-0,016	-0,006	-0,017	-0,012	-0,008	-0,007	-0,008
-5	0,003	-0,005	-0,039	-0,003	-0,013	-0,009	-0,016	-0,018	-0,013	-0,026
-6	0,014	0,015	0,001	0,030	-0,018	-0,001	-0,008	-0,021	-0,026	-0,055
-7	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005
-8	-0,004	-0,046	-0,024	-0,010	-0,026	-0,019	0,001	-0,035	-0,042	-0,047
-9	0,048	0,016	0,028	0,028	0,040	0,019	0,003	0,001	0,028	0,019
-10	0,039	0,040	0,017	0,018	0,023	0,017	0,018	0,017	0,022	0,028
-11	-0,028	-0,009	-0,016	0,027	-0,006	-0,002	0,007	0,002	-0,003	-0,012
-12	0,010	-0,004	-0,023	0,010	0,014	-0,007	0,018	0,010	0,000	0,032
-13	0,023	0,022	-0,013	-0,006	-0,013	-0,013	0,017	-0,015	0,002	-0,015
-14	-0,007	0,007	-0,012	-0,012	-0,009	-0,002	0,032	-0,002	-0,012	-0,015
-15	-0,003	0,008	-0,017	0,006	0,000	0,010	0,043	0,007	0,005	-0,001

Sumber: Lampiran 14 Halaman 94

Lanjutan Tabel 15. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	BBRI	BSDE	CPIN	CTRA	TAXI	BMTR	GGRM	HRUM	ITMG	INTP
15	0,178	0,018	0,075	0,063	0,145	0,030	0,132	0,052	0,074	0,379
14	-0,001	0,001	-0,008	0,040	0,010	0,004	0,003	-0,004	-0,001	-0,004
13	-0,002	0,015	0,001	-0,040	0,008	0,008	-0,028	-0,014	0,001	-0,009
12	0,003	-0,001	-0,010	-0,025	-0,017	-0,004	-0,018	-0,017	-0,007	-0,009
11	0,017	-0,021	0,015	0,005	-0,016	-0,020	-0,006	0,002	0,005	0,010
10	-0,009	0,006	0,014	0,159	-0,019	0,004	0,001	0,032	0,010	-0,009
9	0,018	0,007	0,041	-0,139	0,005	0,006	0,032	-0,025	-0,002	-0,003
8	-0,012	-0,007	-0,006	0,001	-0,035	-0,002	0,032	0,067	-0,030	0,008
7	0,002	0,002	0,002	0,057	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
6	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001
5	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002
4	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
3	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008
2	-0,019	-0,013	-0,033	-0,003	-0,028	0,017	-0,003	-0,014	-0,029	-0,006
1	-0,016	0,013	-0,040	0,012	0,003	0,002	0,028	0,055	-0,012	0,004
0	-0,056	-0,045	-0,056	-0,056	-0,059	-0,065	-0,059	-0,047	-0,061	-0,049
-1	0,127	0,048	0,341	0,114	-0,064	0,021	-0,122	-0,052	0,145	0,026
-2	-0,025	-0,021	-0,036	-0,025	-0,005	0,002	-0,005	-0,015	-0,011	0,003
-3	0,004	0,002	-0,013	0,019	0,026	0,011	0,024	0,001	0,010	0,014
-4	-0,038	0,009	-0,054	0,019	-0,003	-0,019	0,014	-0,011	-0,018	-0,020
-5	-0,015	-0,021	-0,048	0,003	0,009	0,005	0,003	0,001	-0,058	0,007
-6	0,001	0,006	-0,025	0,001	0,016	0,005	0,024	0,020	0,001	0,001
-7	0,005	0,005	0,005	-0,003	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	-0,007
-8	-0,023	-0,004	-0,055	0,017	-0,011	-0,015	-0,002	0,009	-0,024	0,023
-9	0,045	0,011	0,025	-0,021	0,028	0,029	0,017	0,019	-0,005	0,003
-10	-0,011	0,018	0,017	0,046	0,027	0,011	0,037	0,046	0,021	0,022
-11	-0,011	0,003	-0,030	-0,001	0,010	0,001	0,028	0,015	-0,002	0,012
-12	-0,004	-0,035	-0,029	0,019	0,014	0,002	0,000	0,003	0,005	-0,036
-13	0,012	0,006	0,046	-0,013	-0,003	-0,010	0,001	-0,003	0,005	-0,013
-14	-0,011	0,000	-0,031	-0,058	0,011	-0,010	0,000	-0,011	-0,016	0,000
-15	-0,008	0,009	-0,022	0,014	0,005	0,009	0,000	-0,001	-0,007	0,007

Sumber: Lampiran 14 Halaman 95

Lanjutan Tabel 15. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	ICBP	INDF	JSMR	KLBF	LPKR	MNCN	PWON	PGAS	PTPP	LSIP
15	0,007	0,020	0,020	0,230	0,050	0,105	0,013	0,204	0,189	0,173
14	0,000	0,013	-0,004	0,026	0,003	0,017	0,009	0,003	-0,028	0,001
13	0,003	-0,004	-0,006	0,001	0,036	0,044	0,010	0,014	-0,026	0,008
12	-0,001	-0,014	0,003	0,025	0,035	0,053	0,003	0,007	0,005	-0,004
11	-0,009	-0,021	0,020	0,007	-0,024	-0,017	-0,010	-0,006	-0,013	-0,005
10	0,006	0,006	-0,015	-0,008	-0,008	0,000	-0,028	-0,005	0,019	0,004
9	-0,012	-0,006	-0,010	0,034	0,000	0,007	-0,014	0,019	0,007	-0,011
8	0,008	-0,010	-0,049	-0,001	0,057	-0,040	0,028	0,005	0,001	0,003
7	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
6	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001
5	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002
4	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
3	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008
2	-0,003	0,005	-0,015	-0,003	0,003	-0,045	-0,020	-0,010	0,009	-0,008
1	0,012	0,008	0,003	-0,031	0,016	0,013	-0,008	-0,030	0,041	-0,005
0	-0,049	-0,060	-0,045	-0,060	-0,050	-0,037	-0,052	-0,056	-0,051	-0,041
-1	0,041	0,080	0,037	0,208	-0,060	0,227	0,109	0,300	-0,119	0,107
-2	-0,016	-0,009	-0,011	-0,015	-0,019	-0,002	-0,009	0,001	0,009	-0,005
-3	0,007	-0,006	0,007	-0,008	0,009	-0,007	0,021	0,007	0,002	0,010
-4	-0,002	0,003	0,000	-0,035	0,013	-0,057	-0,001	-0,035	-0,001	-0,012
-5	-0,008	-0,005	0,001	-0,040	0,005	-0,012	-0,011	-0,063	0,005	-0,043
-6	0,001	-0,007	-0,010	-0,026	0,001	-0,017	0,001	-0,006	0,015	-0,016
-7	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005
-8	-0,029	-0,036	-0,021	-0,068	0,062	-0,058	-0,035	-0,064	-0,028	-0,035
-9	0,000	0,007	0,009	0,034	-0,025	0,006	0,012	0,040	0,017	0,008
-10	0,024	0,033	0,037	0,017	0,005	0,037	0,008	0,014	0,044	0,017
-11	0,007	-0,009	-0,007	-0,010	0,003	-0,020	0,003	-0,049	0,038	-0,009
-12	0,011	0,007	-0,022	-0,003	0,009	-0,007	-0,015	-0,006	0,012	0,007
-13	0,001	-0,013	0,019	0,013	0,006	-0,001	-0,009	-0,017	0,009	0,017
-14	-0,016	-0,002	0,006	-0,002	0,017	0,000	-0,007	-0,018	-0,009	-0,011
-15	0,013	0,002	-0,005	-0,007	0,004	-0,028	-0,011	-0,028	0,015	-0,006

Sumber: Lampiran 14 Halaman 96

Lanjutan Tabel 15. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	SMGR	SMRA	PTBA	TLKM	TBIG	UNVR	UNTR	WSKT	WIKI	EXCL
15	0,369	0,125	0,039	0,029	0,046	0,044	0,107	0,065	0,199	0,272
14	-0,007	-0,020	0,007	0,005	-0,001	-0,024	0,032	0,034	0,009	-0,047
13	0,007	-0,039	0,007	0,007	0,013	-0,003	0,019	0,009	0,020	-0,044
12	0,010	0,008	0,006	0,012	-0,006	0,003	-0,003	-0,012	-0,011	0,061
11	0,002	0,028	0,011	-0,037	-0,001	0,006	-0,002	0,000	-0,024	-0,035
10	-0,005	-0,006	-0,010	-0,027	0,005	0,001	-0,002	-0,007	0,014	0,005
9	-0,009	0,018	0,009	-0,018	-0,016	0,007	0,046	0,031	-0,011	0,002
8	-0,021	0,067	0,009	0,066	0,018	0,038	-0,018	-0,019	0,063	-0,020
7	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,011
6	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,024
5	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	0,012
4	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,004
3	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	0,006
2	0,008	0,044	0,001	0,000	-0,016	-0,003	-0,009	-0,011	-0,026	-0,012
1	-0,017	0,043	0,020	0,014	0,006	0,017	-0,016	-0,006	0,032	-0,001
0	-0,063	-0,047	-0,071	-0,034	-0,055	-0,062	-0,062	-0,076	-0,056	-0,047
-1	0,247	0,014	0,073	0,007	0,053	0,002	0,249	0,252	0,079	-0,061
-2	-0,056	-0,023	-0,013	0,005	-0,024	-0,017	-0,005	-0,007	-0,048	0,008
-3	-0,034	0,009	0,017	0,013	0,011	0,007	0,007	-0,015	-0,025	0,039
-4	-0,014	0,001	-0,025	0,010	-0,009	-0,006	-0,034	-0,027	0,053	-0,019
-5	0,125	-0,042	-0,022	0,007	-0,013	-0,014	-0,054	-0,038	-0,026	-0,015
-6	-0,104	0,008	-0,004	-0,008	-0,009	-0,013	-0,019	-0,001	-0,003	0,006
-7	-0,084	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	-0,008
-8	0,207	-0,013	0,006	-0,010	-0,010	-0,028	-0,030	-0,030	-0,018	0,065
-9	-0,105	0,048	0,009	0,016	0,036	0,050	0,010	0,018	0,013	0,003
-10	0,013	0,017	0,003	0,017	0,017	0,007	0,017	-0,001	-0,006	0,017
-11	-0,035	0,007	-0,010	0,007	-0,024	0,004	-0,036	-0,031	0,021	0,007
-12	0,011	0,010	0,016	0,005	0,018	0,036	0,008	0,012	0,010	0,014
-13	0,010	0,016	-0,011	-0,016	-0,002	0,004	0,000	-0,005	0,001	-0,013
-14	-0,032	-0,009	-0,015	-0,015	-0,003	0,005	-0,021	-0,023	-0,012	-0,025
-15	-0,019	-0,024	0,004	0,019	0,004	-0,002	-0,031	-0,044	0,001	0,033

Sumber: Lampiran 14 Halaman 97

5. Analisis Deskriptif

Perhitungan analisis dalam penelitian ini menggunakan program *Microsoft Office Excel* 2010 dan program SPSS 22. Statistik deskriptif untuk 40 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45 tahun 2014. Pada tabel analisis deskriptif menyajikan nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (*mean*), dan standar deviasi dari rata-rata *abnormal return* dari perusahaan sampel selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden.

Tabel 16. Hasil Analisis Deskriptif Rata-rata *Abnormal Return* 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK Sebagai Presiden dan Wakil Presiden

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
<i>Abnormal Return</i> Sebelum	40	-0,0026	0,0047	-0,000343	0,0015578
<i>Abnormal Return</i> Sesudah	40	-0,0040	0,0300	0,007900	0,0074655
<i>Valid N (listwise)</i>	40				

Sumber: Lampiran 17 Halaman 101

Adapun perbandingan data abnormal *abnormal return* dari perusahaan sampel selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden disajikan sebagai berikut:

Tabel 17. Data Rata-rata *Abnormal Return*

No	Perusahaan	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sesudah
1	Adaro Energy Tbk. (ADRO.JK)	-0,0017	0,030
2	Adhi Karya (Persero) Tbk.	-0,0016	0,005
3	AKR Corporindo Tbk. (AKRA.JK)	-0,0007	0,003
4	Alam Sutera Realty Tbk. (ASRI.JK)	-0,0011	0,006
5	Astra Agro Lestari Tbk. (AALL.JK)	-0,0007	0,001
6	Astra International Tbk. (ASII.JK)	-0,0006	0,010
7	Bank Central Asia Tbk. (BCA.JK)	0,0002	0,000
8	Bank Danamon Indonesia Tbk. (BDMN.JK)	-0,0013	0,005
9	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI.JK)	-0,0026	0,003
10	Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI.JK)	-0,0017	0,001
11	Bank Rakyat Indonesia (Persero) (BBRI.JK)	-0,0006	0,010
12	Bumi Serpong Damai Tbk. (BSDE.JK)	-0,0005	0,001
13	Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN.JK)	0,0021	0,003
14	Ciputra Development Tbk. (CTRA.JK)	0,0047	0,008
15	Express Transindo Utama Tbk. (TAXI.JK)	0,0003	0,004
16	Global Mediacom Tbk. (BMTR.JK)	-0,0012	0,003
17	Gudang Garam Tbk. (GGRM.JK)	-0,0021	0,011
18	Harum Energy Tbk. (HRUM.JK)	-0,0013	0,009
19	Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG.JK)	-0,0007	0,001
20	Indocement Tunggai Prakasa Tbk. (INTP.JK)	-0,0004	0,024
21	Indofood Cbp Sukses Makmur TBK (ICBP.JK)	-0,0006	0,001
22	Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF.JK)	-0,0007	0,000
23	Jasa Marga (Persero) Tbk. (JSMR.JK)	0,0000	-0,004
24	Kalbe Farma Tbk. (KLBF.JK)	0,0000	0,019
25	Lippo Karawaci Tbk. (LPKR.JK)	-0,0009	0,011
26	Media Nusantara Citra Tbk. (MNCN.JK)	0,0017	0,009
27	Pakuwon Jati Tbk. (PWON.JK)	0,0005	-0,001
28	Perusahaan Gas Negara (Persero) (PGAS.JK)	0,0015	0,013
29	PP (Persero) Tbk. (PTPP.JK)	-0,0025	0,014
30	PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP.JK)	-0,0005	0,010
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR.JK)	0,0041	0,022
32	Summarecon Agung Tbk. (SMRA.JK)	-0,0016	0,018
33	Tambang Batubara Bukit Asam (Pe (PTBA.JK)	-0,0024	0,007
34	Telekomunikasi Indonesia (Perse (TLKM.JK)	0,0017	0,003
35	Tower Bersama Infrastructure Tb (TBIG.JK)	-0,0002	0,003
36	Unilever Indonesia Tbk. (UNVR.JK)	-0,0013	0,006
37	United Tractors Tbk. (UNTR.JK)	0,0002	0,010
38	Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT.JK)	-0,0007	0,006
39	Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA.JK)	-0,0008	0,018
40	XL Axiata Tbk. (EXCL.JK)	0,0003	0,013

Sumber: Lampiran 17 Halaman 101

Pada variabel rata-rata *abnormal return*, nilai minimum rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum peristiwa adalah sebesar -0,0026; nilai maksimum adalah sebesar 0,0047, *mean* sebesar -0,000343; dengan standar deviasi sebesar 0,0015578. Nilai minimum rata-rata *abnormal return* pada periode setelah peristiwa adalah sebesar -0,0040; nilai maksimum adalah sebesar 0,0300, *mean* sebesar 0,007900; dengan standar deviasi sebesar 0,0074655. Rata-rata variabel *abnormal return* sebelum peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 yang lebih kecil dibandingkan standar deviasinya sebesar 0,0015578 menunjukkan bahwa terjadi penyimpangan dari nilai rata-ratanya sebesar -0,000343. Rata-rata variabel *abnormal return* setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 yang lebih besar dibandingkan standar deviasinya sebesar 0,0074655 menunjukkan bahwa tidak terjadi penyimpangan dari nilai rata-ratanya sebesar 0,007900.

6. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Oleh karena data *abnormal return* berdistribusi normal, maka uji statistik yang digunakan adalah *paired sample t test*. Uji *paired sample t test* digunakan untuk mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Pada uji *paired sample t test* dilakukan berdasarkan hari peristiwa yaitu 15 hari

sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden. Di bawah ini diuraikan hasil analisis dari uji beda rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden.

Tabel 18. Hasil Uji Paired Sample T Test

		Paired Differences					<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>
		<i>Mean</i>	Std. Deviation	<i>Std. Error Mean</i>	95% Confidence Interval of the Difference				
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>			
<i>Pair 1</i>	<i>Abnormal Return Sebelum - Abnormal Return Sesudah</i>	-,0082425	,0075583	,0011951	-,0106598	-,0058252	-6,897	39	,000

Sumber: Lampiran 18 Halaman 102

Berdasarkan hasil pengujian *paired sample t test* di atas menunjukkan bahwa tingkat signifikansi hasil pengujian sebesar 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yakni 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa hipotesis alternatif (H_a) diterima atau terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014, dengan demikian hipotesis nol (H_0) ditolak. Adanya peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 cukup membuat *abnormal return* terpengaruh dan peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 direspon positif oleh pasar. Hal tersebut ditunjukkan dengan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor sebelum peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Selain itu, adanya

perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 dapat diartikan bahwa pengumuman pemilu mengandung informasi/*signaling* tentang akan adanya keuntungan di masa mendatang.

Selanjutnya berdasarkan data dari *abnormal return* mencerminkan bahwa tingkat efisiensi pasar adalah lemah atau *weak form* karena tidak semua investor mengetahui informasi masa lalu, dimana informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi dan tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Jika pasar efisien secara bentuk lemah, maka nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Ini berarti bahwa untuk pasar yang efisien bentuk lemah, investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal.

B. Pembahasan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa sebanyak 40 sampel perusahaan perusahaan LQ45 mengalami perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Hal ini dibuktikan dari hasil pengujian *paired sample t test* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yakni 0,05. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis alternatif (H_a) diterima atau terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014, dengan demikian hipotesis nol (H_0) ditolak.

Abnormal return adalah *return* yang didapat investor yang tidak sesuai dengan pengharapan. *Abnormal return* adalah selisih antara *return* yang diharapkan dengan *return* yang didapatkan. Selisih *return* akan positif jika *return* yang didapatkan lebih besar dari *return* yang diharapkan atau *return* yang dihitung. *Return* akan negatif jika *return* yang didapat lebih kecil dari *return* yang diharapkan atau *return* yang dihitung. *Abnormal return* dapat terjadi karena adanya kejadian-kejadian tertentu, misalnya hari libur nasional, awal bulan, suasana politik yang tidak menentu, kejadian-kejadian yang luar biasa, *stock split*, penawaran perdana saham, dan lain-lain. Studi peristiwa menganalisis *return* tidak normal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal.

Menurut Pramastuti (2007) dalam *signaling theory* menyatakan bahwa terdapat informasi asimetri yaitu kondisi dimana suatu pihak memiliki informasi yang lebih banyak daripada pihak lainnya. Dalam hal ini terjadi pada manajemen yang memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan investor. Adanya perubahan kepemimpinan yang diawali dengan informasi kemenangan seseorang pada pemilihan umum juga berdampak bagi perekonomian, dikarenakan jika pemerintahan akan berganti maka hukum yang berlaku juga akan berganti di negara tersebut. Pasar akan merespon secara positif dengan adanya informasi tersebut. Respon positif yang ditunjukkan pasar ditandai dengan aktivitas perdagangan saham perusahaan yang semakin

meningkat. Meningkatnya aktivitas perdagangan akan menyebabkan fluktuasi harga saham tersebut menjadi tinggi, tingginya fluktuasi harga saham diharapkan diiringi mekanisme pasar dengan tingginya *abnormal return* saham yang diterima oleh investor.

Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Nurhayatie, dkk (1999) yang melakukan penelitian terhadap reaksi harga saham di BEJ terhadap pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto. Hasil penelitian menyatakan bahwa setelah pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto, *Average abnormal return* berbeda dari 0. Para investor masih memperoleh *abnormal return* sesudah pengumuman pergantian kepemimpinan Suharto.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah: terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Hal ini dibuktikan dari hasil pengujian *paired sample t test* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yakni 0,05. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis alternatif (H_a) diterima.

Adanya peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 cukup membuat *abnormal return* terpengaruh dan peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 direspon positif oleh pasar. Hal tersebut ditunjukkan dengan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor sebelum peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014 lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor setelah peristiwa pengumuman Pemilu Presiden 2014. Selanjutnya berdasarkan data dari abnormal return mencerminkan bahwa tingkat efisiensi pasar adalah lemah atau weak form karena tidak semua investor mengetahui informasi masa lalu, dimana informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi dan tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Selain itu, adanya perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan setelah peristiwa pengumuman

Pemilu Presiden 2014 dapat diartikan bahwa pengumuman pemilu mengandung informasi/signaling tentang akan adanya keuntungan di masa mendatang. Data *abnormal return* dalam penelitian ini mencerminkan bahwa tingkat efisiensi pasar adalah lemah atau *weak form* karena tidak semua investor mengetahui informasi masa lalu, dimana informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi dan tidak berhubungan dengan nilai sekarang.

B. Keterbatasan Penelitian

Seperti halnya dalam penelitian lain, penelitian ini tidaklah sempurna. Oleh karena itu, masih banyak keterbatasan-keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini. Adapun keterbatasan-keterbatasan tersebut sebagai berikut:

1. Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian hanya terbatas pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI, padahal masih terdapat kelompok perusahaan lainnya yang terdaftar di BEI, seperti: manufaktur, perbankan, dan pertambangan.
2. *Abnormal return* digeneralisir hanya dengan menggunakan satu metode perhitungan saja yaitu *market adjusted model*, sehingga hasil perhitungannya kurang akurat.
3. Keterbatasan dalam mengambil periode penelitian, periode penelitian yang diambil relatif singkat yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari setelah terpilihnya Jokowi dan JK sebagai Presiden dan wakil Presiden, padahal hasil penelitian dapat lebih digeneralisasikan apabila melibatkan hari

pengamatan yang panjang misalnya 30 hari sebelum dan 30 hari setelah terpilihnya Presiden dan wakil Presiden di periode yang akan datang.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan di atas, dapat diberikan beberapa saran yaitu:

1. Bagi Pemegang Saham LQ45

Para pemegang saham disarankan untuk memperhatikan informasi tentang pengumuman pemilu karena peristiwa tersebut terbukti berpengaruh terhadap *abnormal return*. Dengan memperhatikan informasi atau *signaling* pengumuman pemilu diharapkan para pemegang saham mendapatkan keuntungan yang maksimal di masa mendatang.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel penelitian yang tidak hanya terbatas pada perusahaan LQ45, misalnya dapat juga dengan menambah perusahaan pada kelompok manufaktur yang sedang berkembang. Selain itu, diharapkan juga untuk menambah jumlah hari pengamatan, sehingga akan diperoleh gambaran perbandingan yang lebih baik tentang kondisi perusahaan serta peningkatan perkembangan perusahaan tersebut sejauh mana dalam menghasilkan laba. Peneliti selanjutnya juga diharapkan untuk menghitung *abnormal return* dengan menggunakan model lain yaitu *mean-adjusted model* atau *market model*.

DAFTAR PUSTAKA

- Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, (1999), Pengaruh pengumuman *Right Issue* terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham periode 1994-1996. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.2 No.1, Januari: STIE BPD
- Wijayanto, Bambang (2002). Pengaruh Pengumuman Deviden Terhadap Return Saham pada Periode Pasar Bullish dan Bearish di Bursa Efek Jakarta. *Thesis UGM*. Yogyakarta.
- Ghozali, Imam(2001). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gita, Edy, (2004). “Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta Terhadap Peristiwa Peledakan Bom di JW Marriot 5 Agustus 2003”, *Utilitas* Vol. 12 No.2, Juli 2004: Universitas Diponegoro
- Harijono, (1999). *Event Study*. Cetakan Pertama. Salatiga: Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Satya Wacana.
- Jogiyanto, Hartono, (2010), Studi Peristiwa: *Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*, Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, Hartono, 2005. *Pasar Efisien secara Keputusan*, Jakarta:PT Gramedia Pustaka Utama.
- Jogiyanto, Hartono, 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kelima, Yogyakarta: BPFE
- Neni Meidawati dan Mahendra Harimawan, 2004. “Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Indonesia (BEJ)”, *Kajian Bisnis dan Manajemen*, Vol 7 No. 1, 89-101. Universitas Diponegoro
- Tatiek Nurhayatie, Mutamimah, dan Siyamtinah, 1999. “Reaksi Harga Saham Di BEJ Terhadap Pengumuman Pergantian Kepemimpinan Suharto”, *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol. 4/Tahun II/Desember: Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Satya Wacana.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Februari-Juli 2014

No	Perusahaan Aktif		Perusahaan Tidak Aktif	
	Kode	Nama Perusahaan	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk	BKSL	PT Sentul City Tbk
2	ADHI	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	MAIN	PT Malindo Feedmill Tbk
3	ADRO	PT Adaro Energy Tbk	MLPL	PT Multipolar Tbk
4	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk
5	ASII	PT Astra International Tbk	VIVA	PT Visi Media Asia Tbk
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk		
7	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk		
8	BBNI	PT Bank Negara Indonesia Tbk		
9	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk		
10	BDMN	PT Bank Danamon Tbk		
11	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk		
12	BMTR	PT Global Mediacom Tbk		
13	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk		
14	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk		
15	CTRA	PT Ciputra Development Tbk		
16	EXCL	PT Excelcomindo Pratama Tbk		
17	GGRM	PT Gudang Garam Tbk		
18	HRUM	PT Harum Energy Tbk		
19	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk		
20	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk		
21	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk		
22	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk		
23	JSMR	PT Jasa Marga (Persero) Tbk		
24	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk		
25	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk		
26	LSIP	PT PP London Sumatera Indonesia Tbk		
27	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk		
28	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk		
29	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk		
30	PTPP	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk		
31	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk		
32	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk		
33	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk		
34	TAXI	PT Express Transindo Utama Tbk		
35	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk		
36	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk		
37	UNITR	PT United Tractors Tbk		
38	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk		
39	WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk		
40	WSKT	PT Waskita Karya (Persero) Tbk		

Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015

No	Perusahaan Aktif		Perusahaan Tidak Aktif	
	Kode	Nama Perusahaan	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk*
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk*
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	INCO	Iale Indonesia Tbk*
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	LPPF	Matahari Department Store Tbk*
5	ASII	Astra International Tbk	SCMA	Surya Citra Media Tbk*
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk		
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk		
8	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk		
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk		
10	BDMN	Bank Danamon Tbk		
11	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk		
12	BMTR	Global Mediacom Tbk		
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk		
14	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk		
15	CTRA	Ciputra Development Tbk		
16	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk		
17	GGRM	Gudang Garam Tbk		
18	HRUM	Harum Energy Tbk		
19	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk		
20	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk		
21	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk		
22	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk		
23	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk		
24	KLBF	Kalbe Farma Tbk		
25	LPKR	Lippo Karawaci Tbk		
26	LSIP	PP London Sumatera Indonesia Tbk		
27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk		
28	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk		
29	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk		
30	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk		
31	PWON	Pakuwon Jati Tbk		
32	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk		
33	SMRA	Summarecon Agung Tbk		
34	TAXI	Express Transindo Utama Tbk		
35	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk		
36	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk		
37	UNTR	United Tractors Tbk		
38	UNVR	Unilever Indonesia Tbk		
39	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk		
40	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk		

**Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan LQ 45 Periode Februari 2014-
Juli 2014 dan Agustus 2014 – Januari 2015**

No	Perusahaan
1	Adaro <i>Energy</i> Tbk. (ADRO.JK)
2	Adhi Karya (Persero) Tbk.
3	AKR <i>Corporindo</i> Tbk. (AKRA.JK)
4	Alam Sutera <i>Realty</i> Tbk. (ASRI.JK)
5	Astra Agro Lestari Tbk. (AALI.JK)
6	Astra <i>International</i> Tbk. (ASII.JK)
7	Bank <i>Central Asia</i> Tbk. (BBCA.JK)
8	Bank Danamon Indonesia Tbk. (BDMN.JK)
9	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI.JK)
10	Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI.JK)
11	Bank Rakyat Indonesia (Persero) (BBRI.JK)
12	Bumi Serpong Damai Tbk. (BSDE.JK)
13	<i>Charoen Pokphand</i> Indonesia Tbk (CPIN.JK)
14	Ciputra <i>Development</i> Tbk. (CTRA.JK)
15	<i>Express</i> Transindo Utama Tbk. (TAXI.JK)
16	Global <i>Mediacom</i> Tbk. (BMTR.JK)
17	Gudang Garam Tbk. (GGRM.JK)
18	Harum <i>Energy</i> Tbk. (HRUM.JK)
19	Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG.JK)
20	<i>Indocement</i> Tungal Prakasa Tbk. (INTP.JK)
21	<i>Indofood</i> CBP Sukses Makmur TBK (ICBP.JK)
22	<i>Indofood</i> Sukses Makmur Tbk. (INDF.JK)
23	Jasa Marga (Persero) Tbk. (JSMR.JK)
24	Kalbe Farma Tbk. (KLBF.JK)
25	Lippo Karawaci Tbk. (LPKR.JK)
26	Media Nusantara Citra Tbk. (MNCN.JK)
27	Pakuwon Jati Tbk. (PWON.JK)
28	Perusahaan Gas Negara (Persero) (PGAS.JK)
29	PP (Persero) Tbk. (PTPP.JK)
30	PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP.JK)
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR.JK)
32	<i>Summarecon</i> Agung Tbk. (SMRA.JK)
33	Tambang Batubara Bukit Asam (Pe (PTBA.JK)
34	Telekomunikasi Indonesia (Perse (TLKM.JK)
35	<i>Tower Bersama Infrastructure</i> Tb (TBIG.JK)
36	<i>Unilever</i> Indonesia Tbk. (UNVR.JK)
37	<i>United Tractors</i> Tbk. (UNTR.JK)
38	Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT.JK)
39	Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA.JK)
40	XL Axiata Tbk. (EXCL.JK)

No	Perusahaan	-15	-14	-13	-12	-11	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
1	ADRO	1165	1200	1190	1190	1195	1180	1180	1180	1130	1105	1145	1150	1110	1115	1130
2	Adhi Karya	4280	4370	4485	4520	4575	4515	4515	4715	4655	4350	4625	4710	4550	4510	4520
3	AKRA	441	444	469	477	500	500	500	510	498	498	510	530	530	535	550
4	ASRI	27300	27600	27225	27500	27775	27000	27000	27150	26500	26475	25950	23075	21900	22150	21250
5	AALI	7350	7450	7350	7350	7500	7650	7650	7825	7550	7500	7600	7600	7600	7650	7725
6	ASII	11000	11075	10975	11100	11275	11300	11300	11475	11300	11300	11400	11650	11650	11650	11650
7	BBCA	4150	4230	4165	4190	4290	4330	4330	4310	4310	4305	4305	4290	4165	4025	3995
8	BDMN	9825	9850	9650	9675	9925	10150	10150	10475	10500	10500	10550	10600	10625	10625	10650
9	BMRI	4785	4800	4745	4750	4845	4980	4980	5175	5050	5025	5075	5150	5075	5125	5150
10	BBNI	10375	10300	10175	10200	10550	11175	11175	11675	11500	11375	11600	11400	11425	11575	11700
11	BBRI	1470	1500	1505	1555	1590	1590	1590	1620	1555	1600	1630	1660	1620	1635	1665
12	BSDE	3760	3820	3840	3785	3895	3875	3875	3875	3845	3840	3855	4055	3980	3970	3975
13	CPIN	935	965	985	1035	1095	1125	1125	1185	1160	1160	1205	1260	1190	1225	1265
14	CTRA	1225	1250	1235	1205	1210	1210	1220	1195	1225	1190	1200	1195	1195	1265	1260
15	TAXI	2130	2130	2090	2085	2080	2050	2050	2065	2015	1995	1990	1990	1970	1945	1955
16	BMTP	53100	52750	52550	53275	53400	53225	53225	53800	52475	52750	53050	53700	53550	53950	54000
17	GGRM	2375	2375	2335	2290	2300	2250	2250	2245	2215	2170	2125	2155	2125	2120	2140
18	HRUM	26525	26800	26950	27100	27250	26750	26750	26400	26000	25250	25050	25350	25100	25325	25600
19	ITMG	23000	23150	23075	23375	25000	25000	25000	25500	25725	25625	25850	26100	25650	26000	26450
20	INTP	10225	10150	10075	10225	10225	10225	10350	10075	10075	10025	9975	10500	10500	10475	10500
21	ICBP	6750	6825	6825	6800	6900	6900	6900	7075	7100	7050	7050	7075	6975	7075	7050
22	INDF	5950	5975	6050	6000	6075	6125	5125	6325	6300	6200	6300	6350	6350	6350	6400
23	JSMR	1685	1695	1695	1685	1695	1715	1715	1745	1735	1700	1725	1790	1735	1720	1745
24	KLBF	955	965	980	1010	1060	1090	1090	1165	1130	1130	1150	1170	1140	1140	1160
25	LPKR	2740	2780	2775	2725	2730	2730	2730	2560	2635	2665	2675	2690	2640	2590	2605
26	MNCN	346	345	350	369	376	383	383	405	404	396	407	416	411	410	426
27	PWON	5500	5525	5450	5425	5525	5525	5525	5700	5650	5700	5725	5900	5875	5900	6025
28	PGAS	1825	1815	1815	1870	2010	2025	2025	2155	2080	2085	2210	2255	2265	2300	2390
29	PIPP	2280	2250	2260	2250	2255	2225	2225	2280	2250	2190	2125	2130	2085	2100	2090
30	LSIP	15075	15075	15025	15125	15925	16200	16200	16725	16650	16650	16925	17050	16550	16700	16975
31	SMGR	1110	1170	1220	1230	1100	1230	1350	1115	1250	1255	1310	1315	1285	1325	1365
32	SMRA	10550	10750	10725	10650	11200	11125	11125	11225	10750	10750	10750	10800	10500	10575	10950
33	PTBA	2480	2500	2475	2525	2600	2615	2615	2590	2575	2610	2655	2650	2645	2680	2695
34	TLKM	8025	7950	7900	7775	7775	7850	7850	7900	7800	7800	7800	7875	7900	8000	7925
35	TBIG	29750	30325	30200	30300	30900	31225	31225	31400	30400	30400	31375	31250	30900	30925	31100
36	UNVR	22875	23150	23150	23150	23650	24000	24000	24600	23500	23725	23800	23300	22900	22725	23000
37	UNTR	675	675	675	695	740	755	755	775	770	770	805	810	800	815	850
38	WSKT	2215	2220	2270	2320	2430	2435	2435	2500	2465	2510	2610	2615	2595	2650	2800
39	WIKA	5025	5250	5425	5125	5300	5325	5325	5400	5350	5475	5400	5425	5350	5400	5450
40	EXCL	5775	5700	5525	5600	5725	5700	5775	5400	5400	5400	5400	5400	5400	5525	5400

Lampiran 5. Data Harga Saham Selama 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	Perusahaan	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	1165	1265	1265	1255	1270	1255	1255	1235	1185	1185	1185	1185	1185	1185	1155	1105	1095
2	Adhi Karva	4631	4675	4590	4600	4605	4650	4620	4620	4400	4400	4400	4400	4400	4400	4495	4435	4405
3	AKRA	535	535	535	535	540	540	530	515	525	525	525	525	525	525	525	535	540
4	ASRI	25438	26250	26500	26225	26450	26650	26275	26250	26700	26700	26700	26700	26700	26700	26575	26000	26000
5	AALI	7574	7650	7650	7550	7675	7625	7800	7900	7725	7725	7725	7725	7725	7725	7675	7700	7725
6	ASII	11579	11700	11700	11625	11600	11750	11750	11725	11600	11600	11600	11600	11600	11600	11650	11625	11675
7	BBCA	3865	3865	3850	3785	3800	3815	3890	3925	3855	3855	3855	3855	3855	3855	3915	3935	3930
8	BDMN	10316	10500	10475	10200	10200	10275	10400	10275	10250	10250	10250	10250	10250	10250	10450	10500	10475
9	BMRI	5021	5125	5100	5075	5075	4995	5150	5125	5100	5100	5100	5100	5100	5100	5000	4975	4985
10	BBNI	10655	10900	10925	10750	10800	10625	10825	10975	11200	11200	11200	11200	11200	11200	11375	11400	11425
11	BBRI	1620	1620	1615	1600	1600	1570	1600	1575	1585	1585	1585	1585	1585	1585	1610	1650	1650
12	BSDE	3985	3985	3965	3860	3875	3950	3965	3945	3950	3950	3950	3950	3950	3950	3990	3970	3925
13	CPIN	1220	1220	1225	1210	1225	1205	1200	1155	1155	1155	1155	1155	1155	1155	1190	1250	1250
14	CTRA	1420	1420	1360	1400	1440	1430	1245	1450	1440	1365	1365	1365	1365	1365	1365	1360	1360
15	TAXI	1790	1815	1790	1755	1790	1815	1870	1865	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1970	1980	1985
16	BMTR	54400	54400	53975	52950	53300	54300	54600	54400	54200	54200	54200	54200	54200	54200	53150	53500	54000
17	GGRM	2160	2160	2145	2180	2225	2235	2255	2190	2110	2110	2110	2110	2110	2110	2110	2070	2075
18	HRUM	25022	27400	27400	27450	28000	27900	27300	28050	26150	26150	26150	26150	26150	26150	26425	25250	25025
19	ITMG	24575	24575	24500	24200	24425	24250	24250	24350	24950	24950	24950	24950	24950	24950	25600	26125	26250
20	INTP	10375	10375	10375	10350	10475	10350	10550	10600	10450	10450	10450	10450	10450	10450	10475	10525	10450
21	ICBP	7100	7100	7075	6975	7000	7050	7075	7175	7075	7075	7075	7075	7075	7075	7075	7050	7000
22	INDF	6186	6250	6150	6100	6200	6325	6350	6400	6425	6425	6425	6425	6425	6425	6375	6375	6400
23	JSMR	1640	1640	1640	1630	1630	1595	1635	1655	1730	1730	1730	1730	1730	1730	1750	1760	1740
24	KLBF	1191	1205	1170	1155	1130	1120	1140	1105	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1145	1150
25	LPKR	2865	2900	2880	2750	2665	2725	2775	2780	2615	2615	2615	2615	2615	2615	2600	2580	2565
26	MNCN	445	445	436	413	393	399	403	401	415	415	415	415	415	415	433	431	423
27	PWON	5746	5925	5850	5725	5725	5775	6000	6100	5900	5900	5900	5900	5900	5900	6000	6100	6075
28	PGAS	2365	2365	2350	2290	2280	2290	2325	2285	2260	2260	2260	2260	2260	2260	2275	2365	2365
29	PTPP	2045	2045	2095	2125	2120	2145	2125	2115	2100	2100	2100	2100	2100	2100	2075	2010	2000
30	LSIP	16650	16650	16575	16250	16350	16400	16500	16725	16575	16575	16575	16575	16575	16575	16650	16875	16625
31	SMGR	1330	1330	1335	1310	1300	1295	1315	1330	1350	1350	1350	1350	1350	1350	1335	1370	1380
32	SMRA	12037	12400	12600	12950	12875	12500	12700	12500	11650	11650	11650	11650	11650	11650	11125	10750	10650
33	PTBA	2709	2780	2750	2700	2690	2655	2710	2690	2650	2650	2650	2650	2650	2650	2640	2610	2650
34	TLKM	8400	8400	8325	8175	8100	8400	8725	8900	8300	8300	8300	8300	8300	8300	8275	8225	8050
35	TBIG	31013	31350	31250	30500	30775	30750	30900	31475	30750	30750	30750	30750	30750	30750	31150	31225	31200
36	UNVR	22883	23675	24175	23975	23975	23800	24025	23900	22900	22900	22900	22900	22900	22900	22900	22700	22825
37	UNTR	875	875	845	820	825	825	835	800	810	810	810	810	810	810	815	835	840
38	WSKT	2765	2765	2665	2610	2650	2645	2690	2615	2650	2650	2650	2650	2650	2650	2670	2710	2765
39	WKA	5765	5775	5700	5525	5600	5725	5700	5775	5400	5400	5400	5400	5400	5400	5525	5400	5400
40	EXCL	5025	5025	5250	5425	5125	5300	5325	5325	5400	5350	5475	5400	5425	5350	5400	5450	5400

Lampiran 7. Hasil Perhitungan *Return Saham Harian (Actual Return)* 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	0,316	0,000	0,008	-0,012	0,012	0,000	0,016	0,042	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,026	0,045	0,009
2	Adhi Karya	0,033	-0,003	0,020	-0,001	-0,010	0,006	0,000	0,050	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,021	0,014	0,007
3	AKRA	0,056	0,000	0,000	-0,009	0,000	0,019	0,029	-0,019	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,019	-0,009
4	ASRI	0,083	-0,009	0,010	-0,009	-0,008	0,014	0,001	-0,017	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,005	0,022	0,000
5	AALI	0,029	0,000	0,013	-0,016	0,007	-0,022	-0,013	0,023	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,007	-0,003	-0,003
6	ASII	0,161	0,000	0,006	0,002	-0,013	0,000	0,002	0,011	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,004	0,002	-0,004
7	BBCA	0,029	0,004	0,017	-0,004	-0,004	-0,019	-0,009	0,018	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,015	-0,005	0,001
8	BDMN	0,078	0,002	0,027	0,000	-0,007	-0,012	0,012	0,002	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,019	-0,005	0,002
9	BMRI	0,019	0,005	0,005	0,000	0,016	-0,030	0,005	0,005	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,020	0,005	-0,002
10	BBNI	0,069	-0,002	0,016	-0,005	0,016	-0,018	-0,014	-0,020	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,015	-0,002	-0,002
11	BBRI	0,185	0,003	0,009	0,000	0,019	-0,019	0,016	-0,006	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,016	-0,024	0,000
12	BSDE	0,025	0,005	0,027	-0,004	-0,019	-0,004	0,005	-0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,010	0,005	0,011
13	CPIN	0,082	-0,004	0,012	-0,012	0,017	0,004	0,039	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,029	-0,048	0,000
14	CTRA	0,070	0,044	-0,029	-0,028	0,007	0,149	-0,141	0,007	0,055	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,004	0,000
15	TAXI	0,152	0,014	0,020	-0,020	-0,014	-0,029	0,003	-0,029	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,025	-0,005	-0,003
16	BMTR	0,037	0,008	0,019	-0,007	-0,018	-0,005	0,004	0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,020	-0,007	-0,009
17	GGRM	0,139	0,007	-0,016	-0,020	-0,004	-0,009	0,030	0,038	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,019	-0,002
18	HRUM	0,059	0,000	-0,002	-0,020	0,004	0,022	-0,027	0,073	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,010	0,047	0,009
19	ITMG	0,081	0,003	0,012	-0,009	0,007	0,000	-0,004	-0,024	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,025	-0,020	-0,005
20	INTP	0,386	0,000	0,002	-0,012	0,012	-0,019	-0,005	0,014	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,002	-0,005	0,007
21	ICBP	0,014	0,004	0,014	-0,004	-0,007	-0,004	-0,014	0,014	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,004	0,007
22	INDF	0,027	0,016	0,008	-0,016	-0,020	-0,004	-0,008	0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,008	0,000	-0,004
23	JSMR	0,027	0,000	0,006	0,000	0,022	-0,024	-0,012	-0,043	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,011	-0,006	0,011
24	KLBF	0,237	0,030	0,013	0,022	0,009	-0,018	0,052	0,005	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,029	-0,004
25	LPKR	0,057	0,007	0,047	0,032	-0,022	-0,018	-0,002	0,063	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,006	0,008	0,006
26	MNCN	0,112	0,021	0,056	0,051	-0,015	-0,010	0,005	-0,034	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,042	0,005	0,019
27	PWON	0,020	0,013	0,022	0,000	-0,009	-0,038	-0,016	0,034	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,017	-0,016	0,004
28	PGAS	0,211	0,006	0,026	0,004	-0,004	-0,015	0,018	0,011	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,007	-0,038	0,000
29	PTPP	0,196	-0,024	-0,014	0,002	-0,012	0,009	0,005	0,007	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,012	0,032	0,005
30	LSIP	0,180	0,005	0,020	-0,006	-0,003	-0,006	-0,013	0,009	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,005	-0,013	0,015
31	SMGR	0,376	-0,004	0,019	0,008	0,004	-0,015	-0,011	-0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,011	-0,026	-0,007
32	SMRA	0,132	-0,016	-0,027	0,006	0,030	-0,016	0,016	0,073	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,047	0,035	0,009
33	PTBA	0,046	0,011	0,019	0,004	0,013	-0,020	0,007	0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,004	0,011	-0,015
34	TLKM	0,036	0,009	0,018	0,009	-0,036	-0,037	-0,020	0,072	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,003	0,006	0,022
35	TBIG	0,053	0,003	0,025	-0,009	0,001	-0,005	-0,018	0,024	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,013	-0,002	0,001
36	UNVR	0,051	-0,021	0,008	0,000	0,007	-0,009	0,005	0,044	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,009	-0,005
37	UNTR	0,114	0,036	0,030	-0,006	0,000	-0,012	0,044	-0,012	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,006	-0,024	-0,006
38	WSKT	0,072	0,038	0,021	-0,015	0,002	-0,017	0,029	-0,013	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,007	-0,015	-0,020
39	WKA	0,206	0,013	0,032	-0,013	-0,022	0,004	-0,013	0,069	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,023	0,023	0,000
40	EXCL	0,279	-0,043	-0,032	0,059	-0,033	-0,005	0,000	-0,014	0,009	-0,023	0,014	-0,005	0,014	-0,009	-0,009	0,009

Lampiran 8. Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15
1	ADRO	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
2	Adhi Karya	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
3	AKRA	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
4	ASRI	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
5	AALI	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
6	ASII	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
7	BBCA	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
8	BDMN	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
9	BMRI	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
10	BBNI	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
11	BBRI	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
12	BSDE	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
13	CPIN	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
14	CTRA	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
15	TAXI	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
16	BMTR	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
17	GGPM	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
18	HRUM	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
19	ITMG	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82
20	INTP	4862.24	4838.98	4872.42	4845.13	4878.58	4884.83	4908.27	4888.73	4905.83	4989.03	5024.71	5098.01	5032.60	5021.06	5070.82

Lampiran 9. Hasil Perhitungan IHSG 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
2	Adhi Karya	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
3	AKRA	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
4	ASRI	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
5	AALI	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
6	ASII	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
7	BBCA	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
8	BDAN	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
9	BMRI	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
10	BBNI	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
11	BBRI	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
12	BSDE	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
13	CPIN	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
14	CTRA	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
15	TAXI	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
16	BMTR	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
17	GGRM	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
18	HRUM	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
19	ITMG	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
20	INTP	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
21	ICBP	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
22	INDF	5168,3	5132,1	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
23	JSMR	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
24	KLBF	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
25	LPKR	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
26	MNCN	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
27	PWON	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
28	PGAS	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
29	PIPP	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
30	LSIP	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
31	SMGR	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
32	SMRA	5165,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
33	PTBA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
34	TLKM	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
35	TBIG	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
36	UNVR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
37	UNTR	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
38	WSKT	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
39	WIKA	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1
40	EXCL	5168,3	5132,4	5113,2	5053,8	5067,0	5058,2	5109,1	5119,2	5088,8	5098,6	5093,2	5083,5	5127,1	5087,0	5071,2	5113,9	4842,1

Lampiran 10. Hasil Perhitungan *Return* Ekspektasi 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15
1	ADRO	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
2	Adhi Karya	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
3	AKRA	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
4	ASRI	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
5	AALI	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
6	ASII	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
7	BBCA	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
8	BDMN	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
9	BMRI	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
10	BBNI	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
11	BBRI	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
12	BSDE	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
13	CPIN	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
14	CTRA	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
15	TAXI	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
16	BMTR	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
17	GGRM	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
18	HRUM	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
19	ITMG	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
20	INTP	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
21	ICBP	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
22	INDF	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
23	JSMR	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
24	KLBF	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
25	LPKR	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
26	MNCN	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
27	PWON	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
28	PGAS	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
29	PTPP	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
30	LSIP	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
31	SMGR	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
32	SMRA	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
33	PTBA	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
34	TLKM	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
35	TBIG	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
36	UNVR	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
37	UNTR	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
38	WSKT	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
39	WIKA	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010
40	EXCL	-0.004	0.005	-0.007	0.006	-0.007	-0.001	-0.005	0.004	-0.003	-0.017	-0.007	-0.014	0.013	0.002	-0.010

Lampiran 11. Hasil Perhitungan *Return* Ekspektasi 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
1	ADRO	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
2	Adhi Karya	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
3	AKRA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
4	ASRI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
5	AALI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
6	ASII	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
7	BBCA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
8	BDMN	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
9	BMRI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
10	BBNI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
11	BERI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
12	BSDE	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
13	CPIN	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
14	CTRA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
15	TAYI	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
16	BMTR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
17	GGRM	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
18	HRUM	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
19	ITMG	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
20	INTP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
21	ICBP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
22	INDF	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
23	JSMR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
24	KLBF	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
25	LPKR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
26	MNCN	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
27	PWON	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
28	PGAS	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
29	PTPP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
30	LSIP	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
31	SMGR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
32	SMRA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
33	PTBA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
34	TLKM	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
35	TBIG	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
36	UNVR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
37	UNTR	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
38	WSKT	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
39	WIKA	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056
40	EXCL	0,007	0,004	0,012	-0,003	0,002	-0,010	-0,002	0,006	-0,002	0,001	0,002	-0,009	0,008	0,003	-0,008	0,056

Lampiran 12. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* 15 Hari Setelah Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	AAR SETELAH
1	ADRO	0.309	-0.004	-0.004	-0.009	0.010	0.010	0.018	0.036	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.023	0.054	0.030
2	Adhi Karya	0.026	-0.007	0.008	0.002	-0.011	0.016	0.002	0.044	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.024	0.022	0.005
3	AKRA	0.049	-0.004	-0.012	-0.007	-0.002	0.029	0.031	-0.025	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.003	-0.010	0.003
4	ASRI	0.076	-0.013	-0.001	-0.006	-0.009	0.024	0.003	-0.023	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.002	0.030	0.006
5	AALI	0.022	-0.004	0.001	-0.014	0.005	-0.012	-0.011	0.017	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.003	0.005	0.001
6	ASII	0.154	-0.004	-0.005	0.005	-0.014	0.010	0.004	0.005	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.007	0.011	0.010
7	BBCA	0.022	0.000	0.005	-0.001	-0.006	-0.009	-0.007	0.012	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.018	0.003	0.000
8	BDMN	0.071	-0.001	0.015	0.003	-0.009	-0.002	0.014	-0.004	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.022	0.004	0.005
9	BMRI	0.012	0.001	-0.007	0.003	0.014	-0.020	0.007	-0.001	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.017	0.013	0.003
10	BBNI	0.062	-0.006	0.005	-0.002	0.015	-0.009	-0.012	-0.026	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.019	0.006	0.001
11	BBR!	0.178	-0.001	-0.002	0.003	0.017	-0.009	0.018	-0.012	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.019	-0.016	0.010
12	BSDE	0.018	0.001	0.015	-0.001	-0.021	0.006	0.007	-0.007	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.013	0.013	0.001
13	CPIN	0.075	-0.008	0.001	-0.010	0.015	0.014	0.041	-0.006	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.033	-0.040	0.003
14	CTRA	0.063	0.040	-0.040	-0.025	0.005	0.159	-0.139	0.001	0.057	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.003	0.012	0.008
15	TAXI	0.145	0.010	0.008	-0.017	-0.016	-0.019	0.005	-0.035	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.028	0.003	0.004
16	BMTR	0.030	0.004	0.008	-0.004	-0.020	0.004	0.006	-0.002	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.017	0.002	0.003
17	GGRM	0.132	0.003	-0.028	-0.018	-0.006	0.001	0.032	0.032	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.003	0.028	0.011
18	HRUM	0.052	-0.004	-0.014	-0.017	0.002	0.032	-0.025	0.067	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.014	0.055	0.009
19	ITMG	0.074	-0.001	0.001	-0.007	0.005	0.010	-0.002	-0.030	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.029	-0.012	0.001
20	INTP	0.379	-0.004	-0.009	-0.009	0.010	-0.009	-0.003	0.008	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.006	0.004	0.024
21	ICBT	0.007	0.000	0.003	-0.001	-0.009	0.006	-0.012	0.008	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.003	0.012	0.001
22	INDF	0.020	0.013	-0.004	-0.014	-0.021	0.006	-0.006	-0.010	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.005	0.008	0.000
23	JSMR	0.020	-0.004	-0.006	0.003	0.020	-0.015	-0.010	-0.049	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.015	0.003	-0.004
24	KLBF	0.230	0.026	0.001	0.025	0.007	-0.008	0.034	-0.001	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.003	-0.031	0.019
25	LPKR	0.050	0.003	0.036	0.035	-0.024	-0.008	0.000	0.057	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.003	0.016	0.011
26	MNCN	0.105	0.017	0.044	0.053	-0.017	0.000	0.007	-0.040	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.045	0.013	0.009
27	PWON	0.013	0.009	0.010	0.003	-0.010	-0.028	-0.014	0.028	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.020	-0.008	-0.001
28	PGAS	0.204	0.003	0.014	0.007	-0.006	-0.005	0.019	0.005	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.010	-0.030	0.013
29	PTPP	0.189	-0.028	-0.026	0.005	-0.013	0.019	0.007	0.001	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.009	0.041	0.014
30	LSIP	0.173	0.001	0.008	-0.004	-0.005	0.004	-0.011	0.003	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.008	-0.005	0.010
31	SMGR	0.369	-0.007	0.007	0.010	0.002	-0.005	-0.009	-0.021	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.008	-0.017	0.022
32	SMRA	0.125	-0.020	-0.039	0.008	0.028	-0.006	0.018	0.067	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.044	0.043	0.018
33	PTBA	0.039	0.007	0.007	0.006	0.011	-0.010	0.009	0.009	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.001	0.020	0.007
34	TLKM	0.029	0.005	0.007	0.012	-0.037	-0.027	-0.018	0.066	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	0.000	0.014	0.003
35	TBIG	0.046	-0.001	0.013	-0.006	-0.001	0.005	-0.016	0.018	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.016	0.006	0.003
36	UNVR	0.044	-0.024	-0.003	0.003	0.006	0.001	0.007	0.038	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.003	0.017	0.006
37	UNTR	0.107	0.032	0.019	-0.003	-0.002	-0.002	0.046	-0.018	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.009	-0.016	0.010
38	WSKT	0.065	0.024	0.009	-0.012	0.000	-0.007	0.031	-0.019	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.011	-0.006	0.006
39	WIKA	0.199	0.009	0.020	-0.011	-0.024	0.014	-0.011	0.063	0.002	-0.001	-0.002	0.009	-0.008	-0.026	0.032	0.018
40	EXCL	0.272	-0.047	-0.044	0.061	-0.035	0.005	0.002	-0.020	0.011	-0.024	0.012	0.004	0.006	-0.012	-0.001	0.013

Lampiran 13. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* 15 Hari Sebelum Terpilihnya Jokowi dan JK

No	KODE	0	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	-15	AAR SEBELUM
1	ADRO	-0.047	-0.056	-0.034	0.015	-0.006	0.003	0.014	0.005	-0.004	0.048	0.039	-0.028	0.010	0.023	-0.007	-0.003	-0.002
2	Adhi Karya	-0.049	0.033	-0.025	-0.019	-0.013	-0.005	0.015	0.005	-0.046	0.016	0.040	-0.009	-0.004	0.022	0.007	0.008	-0.002
3	AKRA	-0.065	0.229	-0.012	-0.046	-0.022	-0.039	0.001	0.005	-0.024	0.028	0.017	-0.016	-0.023	-0.013	-0.012	-0.017	-0.001
4	ASRI	-0.056	-0.043	-0.016	0.021	-0.016	-0.003	0.030	0.005	-0.010	0.028	0.018	0.027	0.010	-0.006	-0.012	0.006	-0.001
5	AALI	-0.059	0.055	-0.018	0.020	-0.006	-0.013	-0.018	0.005	-0.026	0.040	0.023	-0.006	0.014	-0.013	-0.009	0.000	-0.001
6	ASII	-0.060	0.065	-0.012	0.016	-0.017	-0.009	-0.001	0.005	-0.019	0.019	0.017	-0.002	-0.007	-0.013	-0.002	0.010	-0.001
7	BBCA	-0.055	-0.049	-0.024	0.022	-0.012	-0.016	-0.008	0.005	0.001	0.003	0.018	0.007	0.018	0.017	0.032	0.043	0.000
8	BDMN	-0.054	0.070	-0.007	0.025	-0.008	-0.015	-0.021	0.005	-0.035	0.001	0.017	0.002	0.010	-0.015	-0.002	0.007	-0.001
9	BMKI	-0.055	0.046	-0.008	0.018	-0.007	-0.013	-0.026	0.005	-0.042	0.028	0.022	-0.003	0.000	0.002	-0.012	0.005	-0.003
10	BBNI	-0.058	0.105	0.002	0.019	-0.005	-0.026	-0.055	0.005	-0.047	0.019	0.028	-0.012	0.032	-0.015	-0.015	-0.001	-0.002
11	BBRI	-0.056	0.127	-0.025	0.004	-0.038	-0.015	0.001	0.005	-0.023	0.045	-0.011	-0.011	-0.004	0.012	-0.011	-0.008	-0.001
12	BSDE	-0.045	0.048	-0.021	0.002	0.009	-0.021	0.006	0.005	-0.004	0.011	0.018	0.003	-0.035	0.006	0.000	0.009	-0.001
13	CPIN	-0.056	0.341	-0.036	-0.013	-0.054	-0.048	-0.025	0.005	-0.055	0.025	0.017	-0.030	-0.029	0.046	-0.031	-0.022	0.002
14	CTRA	-0.056	0.114	-0.025	0.019	0.019	0.003	0.001	-0.003	0.017	-0.021	0.046	-0.001	0.019	-0.013	-0.058	0.014	0.005
15	TAXI	-0.059	-0.064	-0.005	0.026	-0.003	0.009	0.016	0.005	-0.011	0.028	0.027	0.010	0.014	-0.003	0.011	0.005	0.000
16	BMTR	-0.065	0.021	0.002	0.011	-0.019	0.005	0.005	0.005	-0.015	0.029	0.011	0.001	0.002	-0.016	-0.010	0.009	-0.001
17	GGRM	-0.059	-0.122	-0.005	0.024	0.014	0.003	0.024	0.005	-0.002	0.017	0.037	0.028	0.000	0.001	0.000	0.000	-0.002
18	HRUM	-0.047	-0.052	-0.015	0.001	-0.011	0.001	0.020	0.005	0.009	0.019	0.046	0.015	0.003	-0.003	-0.011	-0.001	-0.001
19	ITMG	-0.061	0.145	-0.011	0.010	-0.018	-0.058	0.001	0.005	-0.024	-0.005	0.021	-0.002	0.005	0.005	-0.016	-0.007	-0.001
20	INTP	-0.049	0.026	0.003	0.014	-0.020	0.007	0.001	-0.007	0.023	0.003	0.022	0.012	-0.036	-0.013	0.000	0.007	0.000
21	ICBP	-0.049	0.041	-0.016	0.007	-0.002	-0.008	0.001	0.005	-0.029	0.000	0.024	0.007	0.011	0.001	-0.016	0.013	-0.001
22	INDF	-0.064	0.080	-0.009	-0.006	0.003	-0.005	-0.007	0.005	-0.036	0.007	0.033	-0.009	0.007	-0.013	-0.002	0.002	-0.001
23	JSMR	-0.045	0.037	-0.011	0.007	0.000	0.001	-0.010	0.005	-0.021	0.009	0.037	-0.007	-0.022	0.019	0.006	-0.005	0.000
24	KLBF	-0.060	0.208	-0.015	-0.008	-0.035	-0.040	-0.026	0.005	-0.068	0.034	0.017	-0.010	-0.003	0.013	-0.007	-0.007	0.000
25	LPKR	-0.050	-0.060	-0.019	0.009	0.013	0.005	0.001	0.005	0.062	-0.025	0.005	0.003	0.009	0.006	0.017	0.004	-0.001
26	MNCN	-0.037	0.227	-0.002	-0.007	-0.057	-0.012	-0.017	0.005	-0.058	0.006	0.037	-0.020	-0.007	-0.001	0.000	-0.028	0.002
27	PWON	-0.052	0.109	-0.009	0.021	-0.001	-0.011	0.001	0.005	-0.035	0.012	0.008	0.003	-0.015	-0.009	-0.007	-0.011	0.001
28	PGAS	-0.056	0.300	0.001	0.007	-0.035	-0.063	-0.006	0.005	-0.064	0.040	0.014	-0.049	-0.006	-0.017	-0.018	-0.028	0.001
29	PTPP	-0.051	-0.119	0.009	0.002	-0.001	0.005	0.015	0.005	-0.028	0.017	0.044	0.038	0.012	0.009	-0.009	0.015	-0.002
30	LSIP	-0.041	0.107	-0.005	0.010	-0.012	-0.043	-0.016	0.005	-0.035	0.008	0.017	-0.009	0.007	0.017	-0.011	-0.006	-0.001
31	SMGR	-0.063	0.247	-0.056	-0.034	-0.014	0.125	-0.104	-0.084	0.207	-0.105	0.013	-0.035	0.011	0.010	-0.032	-0.019	0.004
32	SMRA	-0.047	0.014	-0.023	0.009	0.001	-0.042	0.008	0.005	-0.013	0.048	0.017	0.007	0.010	0.016	-0.009	-0.024	-0.002
33	PTBA	-0.071	0.073	-0.013	0.017	-0.025	-0.022	-0.004	0.005	0.006	0.009	0.003	-0.010	0.016	-0.011	-0.015	0.004	-0.002
34	TLKM	-0.034	0.007	0.005	0.013	0.010	0.007	-0.008	0.005	-0.010	0.016	0.017	0.007	0.005	-0.016	-0.015	0.019	0.002
35	TBIG	-0.055	0.053	-0.024	0.011	-0.009	-0.013	-0.009	0.005	-0.010	0.036	0.017	-0.024	0.018	-0.002	-0.003	0.004	0.000
36	UNVR	-0.062	0.002	-0.017	0.007	-0.006	-0.014	-0.013	0.005	-0.028	0.050	0.007	0.004	0.036	0.004	0.005	-0.002	-0.001
37	UNTR	-0.062	0.249	-0.005	0.007	-0.034	-0.054	-0.019	0.005	-0.030	0.010	0.017	-0.036	0.008	0.000	-0.021	-0.031	0.000
38	WSKT	-0.076	0.252	-0.007	-0.015	-0.027	-0.038	-0.001	0.005	-0.030	0.018	-0.001	-0.031	0.012	-0.005	-0.023	-0.044	-0.001
39	WIKA	-0.056	0.079	-0.048	-0.025	0.053	-0.026	-0.003	0.005	-0.018	0.013	-0.006	0.021	0.010	0.001	-0.012	0.001	-0.001
40	EXCL	-0.047	-0.061	0.008	0.039	-0.019	-0.015	0.006	-0.008	0.065	0.003	0.017	0.007	0.014	-0.013	-0.025	0.033	0.000

Lampiran 14. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	ADRO	Adhi	AKRA	ASRI	AALI	ASII	BBCA	BDMN	BMRI	BBNI
15	0.309	0.026	0.049	0.076	0.022	0.154	0.022	0.071	0.012	0.062
14	-0.004	-0.007	-0.004	-0.013	-0.004	-0.004	0.000	-0.001	0.001	-0.006
13	-0.004	0.008	-0.012	-0.001	0.001	-0.005	0.005	0.015	-0.007	0.005
12	-0.009	0.002	-0.007	-0.006	-0.014	0.005	-0.001	0.003	0.003	-0.002
11	0.010	-0.011	-0.002	-0.009	0.005	-0.014	-0.006	-0.009	0.014	0.015
10	0.010	0.016	0.029	0.024	-0.012	0.010	-0.009	-0.002	-0.020	-0.009
9	0.018	0.002	0.031	0.003	-0.011	0.004	-0.007	0.014	0.007	-0.012
8	0.036	0.044	-0.025	-0.023	0.017	0.005	0.012	-0.004	-0.001	-0.026
7	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
6	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001
5	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002
4	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009
3	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008
2	0.023	-0.024	-0.003	0.002	0.003	-0.007	-0.018	-0.022	0.017	-0.019
1	0.054	0.022	-0.010	0.030	0.005	0.011	0.003	0.004	0.013	0.006
0	-0.047	-0.049	-0.065	-0.056	-0.059	-0.060	-0.055	-0.054	-0.058	-0.058
-1	-0.056	0.033	0.229	-0.043	0.055	0.065	-0.049	0.070	0.046	0.105
-2	-0.034	-0.025	-0.012	-0.016	-0.018	-0.012	-0.024	-0.007	-0.008	0.002
-3	0.015	-0.019	-0.046	0.021	0.020	0.016	0.022	0.028	0.018	0.019
-4	-0.006	-0.013	-0.022	-0.016	-0.006	-0.017	-0.012	-0.008	-0.007	-0.008
-5	0.003	-0.005	-0.039	-0.003	-0.013	-0.009	-0.016	-0.018	-0.013	-0.026
-6	0.014	0.015	0.001	0.030	-0.018	-0.001	-0.008	-0.021	-0.026	-0.055
-7	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005
-8	-0.004	-0.046	-0.024	-0.010	-0.026	-0.019	0.001	-0.035	-0.042	-0.047
-9	0.048	0.016	0.028	0.028	0.040	0.019	0.003	0.001	0.028	0.019
-10	0.039	0.040	0.017	0.018	0.023	0.017	0.018	0.017	0.022	0.028
-11	-0.028	-0.009	-0.016	0.027	-0.006	-0.002	0.007	0.002	-0.003	-0.012
-12	0.010	-0.004	-0.023	0.010	0.014	-0.007	0.018	0.010	0.000	0.032
-13	0.023	0.022	-0.013	-0.006	-0.013	-0.013	0.017	-0.015	0.002	-0.015
-14	-0.007	0.007	-0.012	-0.012	-0.009	-0.002	0.032	-0.002	-0.012	-0.015
-15	-0.003	0.008	-0.017	0.006	0.000	0.010	0.043	0.007	0.005	-0.001

Lanjutan Lampiran 14. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return*
Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	BBRI	BSDE	CPIN	CTRA	TAXI	BMTR	GGRM	HRUM	ITMG	INTP
15	0,178	0,018	0,075	0,063	0,145	0,030	0,132	0,052	0,074	0,379
14	-0,001	0,001	-0,008	0,040	0,010	0,004	0,003	-0,004	-0,001	-0,004
13	-0,002	0,015	0,001	-0,040	0,008	0,008	-0,028	-0,014	0,001	-0,009
12	0,003	-0,001	-0,010	-0,025	-0,017	-0,004	-0,018	-0,017	-0,007	-0,009
11	0,017	-0,021	0,015	0,005	-0,016	-0,020	-0,006	0,002	0,005	0,010
10	-0,009	0,006	0,014	0,159	-0,019	0,004	0,001	0,032	0,010	-0,009
9	0,018	0,007	0,041	-0,139	0,005	0,006	0,032	-0,025	-0,002	-0,003
8	-0,012	-0,007	-0,006	0,001	-0,035	-0,002	0,032	0,067	-0,030	0,008
7	0,002	0,002	0,002	0,057	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
6	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001
5	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002
4	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
3	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008
2	-0,019	-0,013	-0,033	-0,003	-0,028	0,017	-0,003	-0,014	-0,029	-0,006
1	-0,016	0,013	-0,040	0,012	0,003	0,002	0,028	0,055	-0,012	0,004
0	-0,056	-0,045	-0,056	-0,056	-0,059	-0,065	-0,059	-0,047	-0,061	-0,049
-1	0,127	0,048	0,341	0,114	-0,064	0,021	-0,122	-0,052	0,145	0,026
-2	-0,025	-0,021	-0,036	-0,025	-0,005	0,002	-0,005	-0,015	-0,011	0,003
-3	0,004	0,002	-0,013	0,019	0,026	0,011	0,024	0,001	0,010	0,014
-4	-0,038	0,009	-0,054	0,019	-0,003	-0,019	0,014	-0,011	-0,018	-0,020
-5	-0,015	-0,021	-0,048	0,003	0,009	0,005	0,003	0,001	-0,058	0,007
-6	0,001	0,006	-0,025	0,001	0,016	0,005	0,024	0,020	0,001	0,001
-7	0,005	0,005	0,005	-0,003	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	-0,007
-8	-0,023	-0,004	-0,055	0,017	-0,011	-0,015	-0,002	0,009	-0,024	0,023
-9	0,045	0,011	0,025	-0,021	0,028	0,029	0,017	0,019	-0,005	0,003
-10	-0,011	0,018	0,017	0,046	0,027	0,011	0,037	0,046	0,021	0,027
-11	-0,011	0,003	-0,030	-0,001	0,010	0,001	0,028	0,015	-0,002	0,012
-12	-0,004	-0,035	-0,029	0,019	0,014	0,002	0,000	0,003	0,005	-0,036
-13	0,012	0,006	0,046	-0,013	-0,003	-0,010	0,001	-0,003	0,005	-0,013
-14	-0,011	0,000	-0,031	-0,058	0,011	-0,010	0,000	-0,011	-0,016	0,000
-15	-0,008	0,009	-0,022	0,014	0,005	0,009	0,000	-0,001	-0,007	0,007

Lanjutan Lampiran 14. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	ICBP	INDF	JSMR	KLBF	LPKR	MNCN	PWON	PGAS	PTPP	LSIP
15	0,007	0,020	0,020	0,230	0,050	0,105	0,013	0,204	0,189	0,173
14	0,000	0,013	-0,004	0,026	0,003	0,017	0,009	0,003	-0,028	0,001
13	0,003	-0,004	-0,006	0,001	0,036	0,044	0,010	0,014	-0,026	0,008
12	-0,001	-0,014	0,003	0,025	0,035	0,053	0,003	0,007	0,005	-0,004
11	-0,009	-0,021	0,020	0,007	-0,024	-0,017	-0,010	-0,006	-0,013	-0,005
10	0,006	0,006	-0,015	-0,008	-0,008	0,000	-0,028	-0,005	0,019	0,004
9	-0,012	-0,006	-0,010	0,034	0,000	0,007	-0,014	0,019	0,007	-0,011
8	0,008	-0,010	-0,049	-0,001	0,057	-0,040	0,028	0,005	0,001	0,003
7	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
6	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001
5	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002
4	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
3	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008
2	-0,003	0,005	-0,015	-0,003	0,003	-0,045	-0,020	-0,010	0,009	-0,008
1	0,012	0,008	0,003	-0,031	0,016	0,013	-0,008	-0,030	0,041	-0,005
0	-0,049	-0,060	-0,045	-0,060	-0,050	-0,037	-0,052	-0,056	-0,051	-0,041
-1	0,041	0,080	0,037	0,208	-0,060	0,227	0,109	0,300	-0,119	0,107
-2	-0,016	-0,009	-0,011	-0,015	-0,019	-0,002	-0,009	0,001	0,009	-0,005
-3	0,007	-0,006	0,007	-0,008	0,009	-0,007	0,021	0,007	0,002	0,010
-4	-0,002	0,003	0,000	-0,035	0,013	-0,057	-0,001	-0,035	-0,001	-0,012
-5	-0,008	-0,005	0,001	-0,040	0,005	-0,012	-0,011	-0,063	0,005	-0,043
-6	0,001	-0,007	-0,010	-0,026	0,001	-0,017	0,001	-0,006	0,015	-0,016
-7	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005
-8	-0,029	-0,036	-0,021	-0,068	0,062	-0,058	-0,035	-0,064	-0,028	-0,035
-9	0,000	0,007	0,009	0,034	-0,025	0,006	0,012	0,040	0,017	0,008
-10	0,024	0,033	0,037	0,017	0,005	0,037	0,008	0,014	0,044	0,017
-11	0,007	-0,009	-0,007	-0,010	0,003	-0,020	0,003	-0,049	0,038	-0,009
-12	0,011	0,007	-0,022	-0,003	0,009	-0,007	-0,015	-0,006	0,012	0,007
-13	0,001	-0,013	0,019	0,013	0,006	-0,001	-0,009	-0,017	0,009	0,017
-14	-0,016	-0,002	0,006	-0,002	0,017	0,000	-0,007	-0,018	-0,009	-0,011
-15	0,013	0,002	-0,005	-0,007	0,004	-0,028	-0,011	-0,028	0,015	-0,006

Lanjutan Lampiran 14. Rangkuman Hasil Perhitungan *Abnormal Return*
Berdasarkan *Market Adjusted Model*

t	<i>Abnormal Return</i>									
	SMGR	SMRA	PTBA	TLKM	TBIG	UNVR	UNTR	WSKT	WKA	EXCL
15	0.369	0.125	0.039	0.029	0.046	0.044	0.107	0.065	0.199	0.272
14	-0.007	-0.020	0.007	0.005	-0.001	-0.024	0.032	0.034	0.009	-0.047
13	0.007	-0.039	0.007	0.007	0.013	-0.003	0.019	0.009	0.020	-0.044
12	0.010	0.008	0.006	0.012	-0.006	0.003	-0.003	-0.012	-0.011	0.061
11	0.002	0.028	0.011	-0.037	-0.001	0.006	-0.002	0.000	-0.024	-0.035
10	-0.005	-0.006	-0.010	-0.027	0.005	0.001	-0.002	-0.007	0.014	0.005
9	-0.009	0.015	0.009	-0.018	-0.016	0.007	0.046	0.031	-0.011	0.002
8	-0.021	0.067	0.009	0.066	0.018	0.038	-0.018	-0.019	0.063	-0.020
7	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.011
6	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.024
5	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	0.012
4	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.009	0.004
3	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	-0.008	0.006
2	0.008	0.044	0.001	0.000	-0.016	-0.003	-0.009	-0.011	-0.026	-0.012
1	-0.017	0.043	0.020	0.014	0.006	0.017	-0.016	-0.006	0.032	-0.001
0	-0.063	-0.047	-0.071	-0.034	-0.055	-0.062	-0.062	-0.076	-0.056	-0.047
-1	0.247	0.014	0.073	0.007	0.053	0.002	0.249	0.252	0.079	-0.061
-2	-0.056	-0.023	-0.013	0.005	-0.024	-0.017	-0.005	-0.007	-0.048	0.008
-3	-0.034	0.009	0.017	0.013	0.011	0.007	0.007	-0.015	-0.025	0.039
-4	-0.014	0.001	-0.025	0.010	-0.009	-0.006	-0.034	-0.027	0.053	-0.019
-5	0.125	-0.042	-0.022	0.007	-0.013	-0.014	-0.054	-0.038	-0.026	-0.015
-6	-0.104	0.008	-0.004	-0.008	-0.009	-0.013	-0.019	-0.001	-0.003	0.006
-7	-0.084	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	-0.008
-8	0.207	-0.013	0.006	-0.010	-0.010	-0.028	-0.030	-0.030	-0.018	0.065
-9	-0.105	0.048	0.009	0.016	0.036	0.050	0.010	0.018	0.013	0.003
-10	0.013	0.017	0.003	0.017	0.017	0.007	0.017	-0.001	-0.006	0.017
-11	-0.035	0.007	-0.010	0.007	-0.024	0.004	-0.036	-0.031	0.021	0.007
-12	0.011	0.010	0.016	0.005	0.018	0.036	0.008	0.012	0.010	0.014
-13	0.010	0.016	-0.011	-0.016	-0.002	0.004	0.000	-0.005	0.001	-0.013
-14	-0.032	-0.009	-0.015	-0.015	-0.003	0.005	-0.021	-0.023	-0.012	-0.025
-15	-0.019	-0.024	0.004	0.019	0.004	-0.002	-0.031	-0.044	0.001	0.033

Lampiran 15. Data Rata-rata *Abnormal Return*

No	Perusahaan	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Setelah
1	Adaro Energy Tbk. (ADRO.JK)	-0,0017	0,030
2	Adhi Karya (Persero) Tbk.	-0,0016	0,005
3	AKR Corporindo Tbk. (AKRA.JK)	-0,0007	0,003
4	Alam Sutera Realty Tbk. (ASRI.JK)	-0,0011	0,006
5	Astra Agro Lestari Tbk. (AALI.JK)	-0,0007	0,001
6	Astra International Tbk. (ASII.JK)	-0,0006	0,010
7	Bank Central Asia Tbk. (BBCA.JK)	0,0002	0,000
8	Bank Danamon Indonesia Tbk. (BDMN.JK)	-0,0013	0,005
9	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI.JK)	-0,0026	0,003
10	Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI.JK)	-0,0017	0,001
11	Bank Rakyat Indonesia (Persero) (BBRI.JK)	-0,0006	0,010
12	Bumi Serpong Damai Tbk. (BSDE.JK)	-0,0005	0,001
13	Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN.JK)	0,0021	0,003
14	Ciputra Development Tbk. (CTRA.JK)	0,0047	0,008
15	Express Transindo Utama Tbk. (TAXI.JK)	0,0003	0,004
16	Global Mediacom Tbk. (BMTR.JK)	-0,0012	0,003
17	Gudang Garam Tbk. (GGRM.JK)	-0,0021	0,011
18	Harum Energy Tbk. (HRUM.JK)	-0,0013	0,009
19	Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG.JK)	-0,0007	0,001
20	Indocement Tunggul Prakasa Tbk. (INTP.JK)	-0,0004	0,024
21	Indofood Cbp Sukses Makmur TBK (ICBP.JK)	-0,0006	0,001
22	Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF.JK)	-0,0007	0,006
23	Jasa Marga (Persero) Tbk. (JSMR.JK)	0,0000	-0,004
24	Kalbe Farma Tbk. (KLBF.JK)	0,0000	0,019
25	Lippo Karawaci Tbk. (LPKR.JK)	-0,0009	0,011
26	Media Nusantara Citra Tbk. (MNCN.JK)	0,0017	0,009
27	Pakuwon Jati Tbk. (PWON.JK)	0,0005	-0,001
28	Perusahaan Gas Negara (Persero) (PGAS.JK)	0,0015	0,013
29	PP (Persero) Tbk. (PTPP.JK)	-0,0025	0,014
30	PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP.JK)	-0,0005	0,010
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR.JK)	0,0041	0,022
32	Summarecon Agung Tbk. (SMRA.JK)	-0,0016	0,018
33	Tambang Batubara Bukit Asam (Pt) (PTBA.JK)	-0,0024	0,007
34	Telekomunikasi Indonesia (Perse) (TLKM.JK)	0,0017	0,003
35	Tower Bersama Infrastructure Tb (TBIG.JK)	-0,0002	0,003
36	Unilever Indonesia Tbk. (UNVR.JK)	-0,0013	0,006
37	United Tractors Tbk. (UNTR.JK)	0,0002	0,010
38	Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT.JK)	-0,0007	0,006
39	Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA.JK)	-0,0008	0,018
40	XL Axiata Tbk. (EXCL.JK)	0,0003	0,013

Lampiran 16

RANGKUMAN DATA PENELITIAN

No	Perusahaan	Rata-rata <i>Abnormal</i> <i>Return</i> Sebelum	Rata-rata <i>Abnormal</i> <i>Return</i> Sesudah
1	Adaro Energy Tbk. (ADRO.JK)	-0,0017	0,030
2	Adhi Karya (Persero) Tbk.	-0,0016	0,005
3	AKR Corporindo Tbk. (AKRA.JK)	-0,0007	0,003
4	Alam Sutera Realty Tbk. (ASRI.JK)	-0,0011	0,006
5	Astra Agro Lestari Tbk. (AALI.JK)	-0,0007	0,001
6	Astra International Tbk. (ASII.JK)	-0,0006	0,010
7	Bank Central Asia Tbk. (BBCA.JK)	0,0002	0,000
8	Bank Danamon Indonesia Tbk. (BDMN.JK)	-0,0013	0,005
9	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI.JK)	-0,0026	0,003
10	Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI.JK)	-0,0017	0,001
11	Bank Rakyat Indonesia (Persero) (BBRI.JK)	-0,0006	0,010
12	Bumi Serpong Damai Tbk. (BSDE.JK)	-0,0005	0,001
13	Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN.JK)	0,0021	0,003
14	Ciputra Development Tbk. (CTRA.JK)	0,0047	0,008
15	Express Transindo Utama Tbk. (TAXI.JK)	0,0003	0,004
16	Global Mediacom Tbk. (BMTR.JK)	-0,0012	0,003
17	Gudang Garam Tbk. (GGRM.JK)	-0,0021	0,011
18	Harum Energy Tbk. (HRUM.JK)	-0,0013	0,009
19	Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG.JK)	-0,0007	0,001
20	Indocement Tunga! Prakasa Tbk. (INTP.JK)	-0,0004	0,024
21	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK (ICBP.JK)	-0,0006	0,001
22	Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF.JK)	-0,0007	0,000
23	Jasa Marga (Persero) Tbk. (JSMR.JK)	0,0000	-0,004
24	Kalbe Farma Tbk. (KLBF.JK)	0,0000	0,019
25	Lippo Karawaci Tbk. (LPKR.JK)	-0,0009	0,011
26	Media Nusantara Citra Tbk. (MNCN.JK)	0,0017	0,009
27	Pakuwon Jati Tbk. (PWON.JK)	0,0005	-0,001
28	Perusahaan Gas Negara (Persero) (PGAS.JK)	0,0015	0,013
29	PP (Persero) Tbk. (PTPP.JK)	-0,0025	0,014
30	PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP.JK)	-0,0005	0,010
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR.JK)	0,0041	0,022
32	Summarecon Agung Tbk. (SMRA.JK)	-0,0016	0,018
33	Tambang Batubara Bukit Asam (Pe (PTBA.JK)	-0,0024	0,007

No	Perusahaan	Rata-rata <i>Abnormal</i> <i>Return</i> Sebelum	Rata-rata <i>Abnormal</i> <i>Return</i> Sesudah
34	Telekomunikasi Indonesia (Perse (TLKM.JK)	0,0017	0,003
35	Tower Bersama Infrastructure Tb (TBIG.JK)	-0,0002	0,003
36	Unilever Indonesia Tbk. (UNVR.JK)	-0,0013	0,006
37	United Tractors Tbk. (UNTR.JK)	0,0002	0,010
38	Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT.JK)	-0,0007	0,006
39	Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKAJK)	-0,0008	0,018
40	XL Axiata Tbk. (EXCL.JK)	0,0003	0,013
Jumlah		-0,0138	0,3153
N		40	40
Mean		-0,0003	0,0079
Minimal		-0,0026	-0,0035
Maksimal		0,0047	0,0295
Standar Deviasi		0,0016	0,0075

Lampiran 17

HASIL UJI DESKRIPTIF

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Abnormal_ Return_Sebelum	40	-,0026	,0047	-,000343	,0015578
Abnormal_ Return_Sesudah	40	-,0040	,0300	,007900	,0074655
Valid N (listwise)	40				

HASIL UJI NORMALITAS

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Abnormal_ Return_ Sebelum	Abnormal_ Return_ Sesudah
N		40	40
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-,000343	,007900
	Std. Deviation	,0015578	,0074655
Most Extreme Differences	Absolute	,165	,125
	Positive	,165	,125
	Negative	-,092	-,095
Kolmogorov-Smirnov Z		1,045	,793
Asymp. Sig. (2-tailed)		,225	,555

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 18

HASIL UJI PAIRED T TEST

T-Test

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 Abnormal_Return_Sebelum	-.000343	40	,0015578	,0002463
Abnormal_Return_Sesudah	,007900	40	,0074655	,0011804

Paired Samples Test

	Paired Differences				
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference	
				Lower	Upper
Pair 1 Abnormal_Return_Sebelum - Abnormal_Return_Sesudah	-.0082425	,0075583	,0011951	-.0106598	-.0058252
			t		Sig. (2-tailed)
			-6,897		,000
			df		
			39		

